



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
GASTEL ŻURAWIE**

**w 2010 roku**



---

**Warszawa, kwiecień 2011 roku**

## Spis treści

|       |  |    |
|-------|--|----|
| 1.    | Opis organizacji Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.....   | 4  |
| 1.1.  | Dane rejestrowe jednostki dominującej.....   | 4  |
| 1.2.  | Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.....  | 4  |
| 1.3.  | Kapitał docelowy jednostki dominującej.....  | 5  |
| 1.4.  | Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.....   | 6  |
| 1.5.  | Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.....   | 6  |
| 1.6.  | Jednostki zależne.....   | 6  |
| 2.    | Zarys działalności Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie w 2010 r.....  | 8  |
| 2.1.  | Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.....   | 8  |
| 2.2.  | Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2010 r.....  | 10 |
| 2.3.  | Działalność jednostki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. w 2010 r.....  | 10 |
| 2.4.  | Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.....  | 10 |
| 2.5.  | Czynniki ryzyka i zagrożenia.....  | 11 |
| 2.6.  | Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.....               | 15 |
| 2.7.  | Umowy znaczące dla działalności Spółki Dominującej.....  | 16 |
| 2.8.  | Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz jej inwestycje finansowe i kapitałowe....  | 17 |
| 2.9.  | Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.....  | 19 |
| 2.10. | Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.....   | 19 |
| 2.11. | Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.....  | 19 |
| 2.12. | Badania i rozwój.....  | 19 |
| 2.13. | Zagadnienia osobowe.....   | 19 |
| 2.14. | Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki..... | 20 |
| 3.    | Sytuacja ekonomiczno - finansowa.....  | 21 |
| 3.1.  | Wybrane dane finansowe w złotych i w euro.....   | 21 |
| 3.2.  | Aktualna sytuacja finansowa.....   | 22 |
| 3.3.  | Przewidywana sytuacja finansowa.....   | 29 |
| 3.4.  | Wykorzystanie wpływów z emisji.....  | 29 |
| 3.5.  | Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.....  | 30 |
| 3.6.  | Instrumenty finansowe.....   | 33 |
| 3.7.  | Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.....   | 34 |
| 3.8.  | Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.....   | 34 |
| 3.9.  | Ocena zarządzania zasobami finansowymi.....  | 35 |
| 3.10. | Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.....  | 35 |
| 4.    | Pozostałe informacje.....  | 36 |

|   |    |
|---|----|
| 4.1. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie .....   | 36 |
| 4.1.1. Połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. ....   | 36 |
| 4.1.2. Sprzedaż udziałów spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. ....  | 38 |
| 4.1.3. Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. ....  | 39 |
| 4.1.4. Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.....   | 39 |
| 4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową .....   | 39 |
| 4.3. Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska .....   | 40 |
| 4.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące od spółki dominującej.....   | 40 |
| 4.5. Ilość i wartość nominalna akcji Gastel Żurawie S.A. oraz udziałów jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....   | 42 |
| 4.6. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy..... | 43 |
| 4.7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych; .....  | 43 |
| 4.8. Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.....   | 43 |
| 5. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.....   | 45 |
| 5.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Gastel Żurawie S.A. zasad ładu korporacyjnego.....  | 45 |
| 5.2. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.....  | 47 |
| 5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.....   | 47 |
| 5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień. ....   | 48 |
| 5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu. ....   | 48 |
| 5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych. .  | 48 |
| 5.7. Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających. ....  | 48 |
| 5.8. Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej. ....   | 48 |
| 5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania. ....   | 48 |
| 5.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostka dominującą i zmiany, które w nich zaszły.....  | 59 |
| 5.10.1. Rada Nadzorcza. ....  | 59 |
| 5.10.2. Zarząd Spółki.....  | 59 |
| 5.10.3. Inne osoby zarządzające. ....   | 60 |
| 5.10.4. Zasady działania Rady Nadzorczej spółki dominującej. ....   | 60 |
| 5.10.5. Zasady działania Zarządu spółki dominującej.....  | 60 |
| 6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....   | 61 |
| 7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.....  | 61 |

## 1. Opis organizacji Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

### 1.1. Dane rejestrowe jednostki dominującej.

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. jest **Gastel Żurawie S.A.** z siedzibą w Warszawie.

|               |   |
|---------------|---|
| nazwa (firma) | Gastel Żurawie S.A. (do 22.02.2010 r. EFH Żurawie Wieżowe S.A.) |
| forma prawna  | Spółka akcyjna  |
| siedziba      | Warszawa  |
| adres         | ul. Annopol 5, 03-236 Warszawa                                  |
| REGON         | 017433674   |
| PKD           | 7732Z   |
| NIP           | 951-20-32-166   |
| KRS           | 0000261094  |

Gastel Żurawie S.A. jest obecną nazwą spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. Zmiana nazwy Spółki została uchwalona w dniu 22 lutego 2010 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. w związku z procesem połączenia Spółki z Gastel S.A. i zarejestrowana we właściwym sądzie rejestrowym w dniu 3 marca 2010 r.

EFH Żurawie Wieżowe S.A. powstała z przekształcenia spółki z ograniczoną odpowiedzialnością EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, która funkcjonowała do dnia 31 lipca 2006 r. i zarejestrowana była pod nr KRS 0000069998. EFH Żurawie Wieżowe S.A. jest następcą prawnym EFH Żurawie Wieżowe Sp. z o.o.

Spółka jest zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261094. Spółka jest utworzona na czas nieoznaczony.

### 1.2. Kapitał zakładowy jednostki dominującej i jego zmiany w okresie sprawozdawczym.

Na dzień 1 stycznia 2010 r. kapitał akcyjny Spółki na dzień 1 stycznia 2010 r. wynosił kwotę 19 620 622 zł i dzielił się na 49 051 555 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 901 555 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

W dniu 2 marca 2010 r. zarejestrowano w KRS 213 570 akcji o wartości 0,40 zł każda wyemitowanych uprzednio w listopadzie i w grudniu 2009 r. w ramach realizacji programu opcji pracowniczych. Podwyższenie kapitału podstawowego z tego tytułu wyniosło 85 428,00 zł.

W lutym 2010 r. w ramach realizacji powyższego programu opcyjnego Spółka przeprowadziła emisję 517 875 akcji serii D o wartości nominalnej 0,40 zł każda – nastąpiło łączne podwyższenie kapitału podstawowego o kwotę 207 150,00 zł. Akcje te zostały zarejestrowane i dopuszczone do obrotu giełdowego w dniu 19 lutego 2010 r. i zarejestrowane w KRS w dniu 3 marca 2010 r.

W związku z procesem połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. z Gastel S.A. realizowanym zgodnie z art. 492 § 1 pkt 1 k.s.h Spółka wyemitowała 58 747 350 akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. w zamian za przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. do EFH Żurawie Wieżowe S.A. Wartość nominalna akcji została określona na 0,40 zł, a kapitał podstawowy podwyższony został o kwotę 23 498 940,00 zł. Emisja

powyższa została zarejestrowana w KRS w dniu 3 marca 2010 r. Akcje te zostały dopuszczone do obrotu na rynku podstawowym GPW w dniu 7 stycznia 2011 r.

Po uwzględnieniu powyższych zmian kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosił kwotę 43 412 140,00 zł i dzielił się na 108 530 350 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

W lutym 2011 r. Spółka przeprowadziła emisję akcji w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwało prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji. Wyemitowano w ten sposób 108 530 350 akcji serii H, które zostały w całości objęte. Akcje te zostały zarejestrowane w KRS w dniu 31 marca 2011 r.

Po uwzględnieniu powyższej emisji kapitał akcyjny Spółki na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania wynosi kwotę 86 824 280,00 zł i dzielił się na 217 060 700 akcji:

- 8 556 250 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 8 556 250 akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 19 000 000 akcji na okaziciela serii C o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 1 633 000 akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 12 037 500 akcji na okaziciela serii E o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 58 747 350 akcji na okaziciela serii F o wartości nominalnej po 0,40 zł każda,
- 108 530 350 akcji na okaziciela serii H o wartości nominalnej po 0,40 zł każda.

### **1.3. Kapitał docelowy jednostki dominującej.**

W dniu 23 stycznia 2009 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. uchwaliło zmianę Statutu Spółki dodając w nim w §8 pkt. 5 zawierający upoważnienie dla Zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 14 635 000,00 zł w okresie od 1 lutego 2009 r. do 31 grudnia 2012 r. w drodze jednego lub kilku podwyższeń po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej Spółki oraz wyłączyć lub ograniczyć w całości lub w części prawo poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Wykonując niniejsze upoważnienie, Zarząd Spółki nie może wydawać akcji w zamian za wkłady niepieniężne, nie może dokonywać podwyższenia kapitału zakładowego ze środków własnych Spółki, a także nie może wydawać akcji uprzywilejowanych lub przyznawać akcjonariuszowi osobistych uprawnień, o których mowa w art. 354 Kodeksu Spółek Handlowych i jest upoważniony do ustalenia ceny emisyjnej akcji (uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej).

Powyższe działanie ma na celu uproszczenie i ograniczenie w czasie procedury podwyższania kapitału, a tym samym ułatwienie pozyskania środków finansowych w najbardziej optymalny sposób. Zarząd Spółki korzystając z upoważnienia będzie mógł dostosować wielkość i moment dokonania emisji do warunków rynkowych i bieżących potrzeb Spółki, a jednocześnie nie ponosić kosztów związanych ze zwoływaniem Walnego Zgromadzenia. Emisja akcji będzie możliwa niezwłocznie po podjęciu decyzji przez Zarząd bez opóźnień związanych z procedurą zwołania Walnego Zgromadzenia. Upoważnienie Zarządu do wyłączenia lub ograniczenia prawa poboru akcji nowej emisji ma na celu ułatwienie Zarządowi przeprowadzenia emisji akcji i pozyskania środków z rynku także od inwestorów spoza grona dotychczasowych akcjonariuszy Spółki, którzy będą mogli wносить zarówno wkłady pieniężne, jak i niepieniężne. Pozwoli to na nabywanie przez Spółkę

potrzebnych jej aktywów bezpośrednio od inwestorów, z pominięciem pośredników, przyczyniając się do obniżenia kosztów działalności Spółki. Brak możliwości wyłączenia w tym trybie prawa poboru stanowiłby istotne ograniczenie możliwości użycia kapitału docelowego przez Zarząd, co byłoby nieuzasadnione z uwagi na interes i potrzeby Spółki. Uzależnienie od zgody Rady Nadzorczej dokonania przez Zarząd podwyższenia kapitału zakładowego oraz ograniczenia lub wyłączenia prawa poboru, zapewnia należyłą ochronę praw Akcjonariuszy.

#### **1.4. Informacje dotyczące nabycia akcji własnych jednostki dominującej.**

W dniu 18 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie upoważnienia Zarządu Spółki do nabycia w terminie do dnia 31 grudnia 2009 r. nie więcej niż 5% akcji własnych w celu umorzenia za łączną kwotę nie większą niż 8 500 tys. zł. W wyniku realizacji programu skupu akcji własnych Spółka w IV kwartale 2008 r. nabyła łącznie 536 656 akcji, które na dzień bilansowy 31 marca 2010 r. stanowiły 0,4945% kapitału zakładowego Spółki i dawały 0,4945% głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Przeciętna cena zakupu powyższych akcji wyniosła 1,83 zł. W dniu 8 stycznia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki postanowiło zmienić przeznaczenie 245 000 skupionych akcji własnych i wykorzystać je do rozliczenia transakcji dotyczącej usług doradczych związanych z due diligence i negocjacji połączenia ze Spółką Gastel S.A. Do dnia 31 marca 2010 r. wykorzystano w ten sposób całą powyższą ilość 245 000 akcji własnych. W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę o sprzedaży pozostałej ilości 291 656 skupionych akcji własnych po cenie nie niższej niż 1,96 zł. Akcje te zostały sprzedane w 2 kwartale 2010 r. po cenie 1,96 zł za akcję.

#### **1.5. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego jednostki dominującej.**

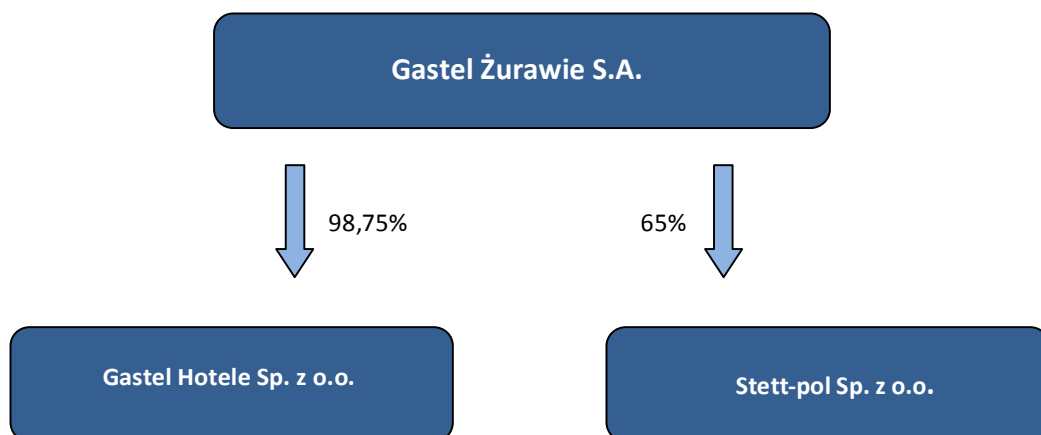
W dniu 24 listopada 2010 r. Sąd Rejonowy w Warszawie XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego. Wartość warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki została ustalona do wysokości 3 800 000 zł. Zmiana została dokonana na mocy Uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 listopada 2010 r., która określiła warunkowe podwyższenie kapitału o kwotę o nie większą niż 3 800 000 zł w drodze emisji nie więcej niż 9 500 000 akcji zwykłych na okaziciela serii I. Powyższa zmiana związana jest z planowanym wprowadzeniem w życie motywacyjnego programu warrantów subskrypcyjnych.

#### **1.6. Jednostki zależne.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem w skład jednostek zależnych od Gastel Żurawie Wieżowe S.A. wchodziły 2 spółki:

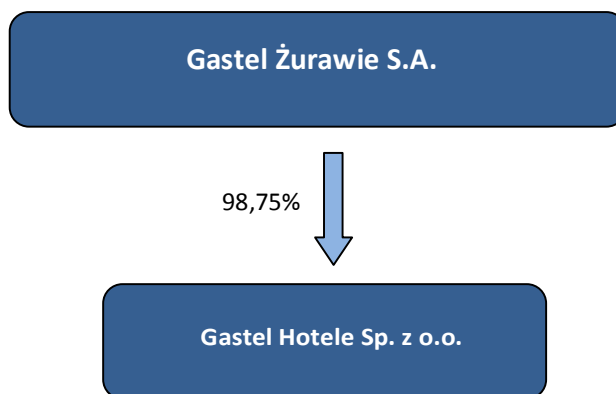
- **Stett-Pol Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000261841, w której Gastel Żurawie S.A. posiadała 325 udziałów o łącznej wartości nominalnej 163 tys. zł, co stanowiło 65% jej udziałów;
- **Gastel Hotele Sp. z o.o.** z siedzibą w Warszawie przy ul. Annopol 5, zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XIII Wydział Gospodarczy KRS pod numerem 0000259201, w której Gastel Żurawie S.A. posiadała 7 900 udziałów o łącznej wartości nominalnej 3 950 tys. zł, co stanowiło 98,75% jej udziałów.

Poniżej przedstawiono graficzną strukturę Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. uwzględniającą wyżej opisane powiązania kapitałowe.



W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej Stett-pol Sp. z o.o. oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów działalności spółki, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. Zgodnie z powyższą uchwałą w dniu 16 listopada 2010 r. spółka Gastel Żurawie S.A. dokonała transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. W informacjach finansowych dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji.

W sprawozdaniu finansowym przygotowanym na 31 grudnia 2010 r. posiadane przez Gastel Żurawie S.A. udziały spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. zakwalifikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży. Ma to związek z zawarciem 13 kwietnia 2010 r. przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów tej spółki na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji. Ponieważ na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania spółka dominująca nie utraciła kontroli nad Gastel Hotele Sp. z o.o., graficzna struktura Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie S.A. przedstawia się następująco:



Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie S.A. nie posiada jednostek nadrzędnych.

## 2. Zarys działalności Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie w 2010 r.

### 2.1. Informacja o rodzajach działalności wykonywanych przez jednostkę dominującą i obsługiwanych rynkach zbytu.

Gastel Żurawie S.A. jest dominującym podmiotem w Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie. Zadaniem Spółki jest prowadzenie podstawowej działalności operacyjnej oraz zarządzanie Grupą Kapitałową.

Spółka w ramach prowadzonej działalności operacyjnej specjalizuje się w usługach sprzętowych, zarówno wynajmu żurawi różnego typu, jak i usługach transportu ponadgabarytowego. Ponadto Spółka świadczy usługi ogólnobudowlano-montażowe, w tym obiektów telekomunikacyjnych i elektrowni wiatrowych oraz jest producentem prefabrykatów strunobetonowych. Poniżej wykazano podstawowe kierunki operacyjne:

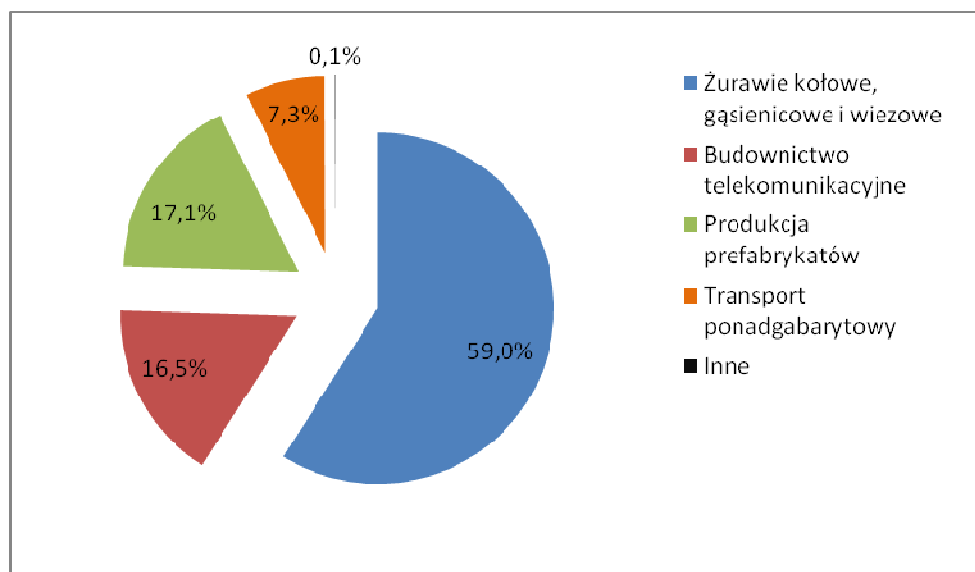
#### 1) Usługi:

- wynajem dźwigów hydraulicznych
- wynajem żurawi wieżowych
- wynajem dźwigów gąsienicowych
- wynajem dźwigów terenowych
- drogowy transport ponadgabarytowy
- kompleksowa obsługa procesów inwestycyjnych
- generalne wykonawstwo obiektów telekomunikacyjnych
- generalne wykonawstwo farm wiatrowych

#### 2) Produkty:

- maszty strunobetonowe wirowane dla reklamy, energetyki i telekomunikacji
- żerdzie energetyczne
- kontenery telekomunikacyjne i energetyczne

Spółka systematycznie poszerza swoją ofertę poprzez zakup nowego sprzętu oraz rozwijanie działu produkcji prefabrykatów. Poniżej przedstawiono strukturę sprzedaży zrealizowanej w 2010 r. według podstawowych działów operacyjnych.





Oferta Gastel Żurawie S.A. adresowana jest w znaczącej części do sektora budowlanego. Dzięki zróżnicowanej ofercie i szerokiej różnorodności sprzętowej, Spółka obsługuje budownictwo mieszkaniowe, przemysłowe, biurowo – handlowe oraz uczestniczy w projektach infrastrukturalnych, takich jak drogownictwo. Drugą gałęzią działalności, także związaną w pewnym stopniu z pracami budowlano – montażowymi jest obsługa projektów telekomunikacyjnych i wznoszenie oraz konserwacja i modernizacja przesyłowych stacji bazowych. Uzupełniającym profilem jest produkcja konstrukcyjnych elementów strunobetonowych oraz kontenerów żelbetonowych wykorzystywanych w szerokim zakresie przez budownictwo energetyczne oraz telekomunikacyjne.

Zasadnicza część uzyskiwanych przychodów pochodzi z rynku krajowego, znajduje tu odbiorców 93% sprzedaży. Spółka dzięki operatywności działu sprzedaży oraz koordynacji działań swoich biur i przedstawicielstw terenowych obejmuje zasięgiem całą Polskę, koncentrując się na dużych ośrodkach miejskich.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jedynie obroty z dwoma kontrahentami przekroczyły 10% ogólnej sumy przychodów i wyniosły:

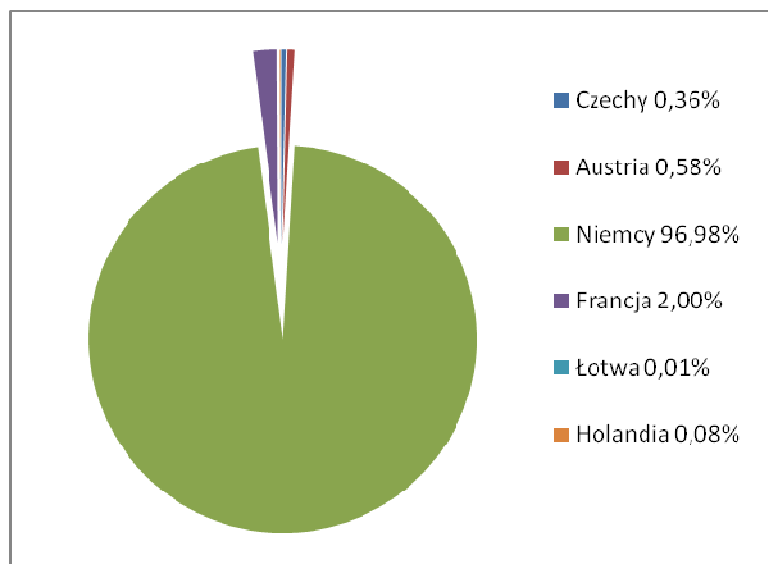
- Polkomtel (budownictwo telekomunikacyjne) – 12% sumy przychodów,
- PTK Centertel (budownictwo telekomunikacyjne) – 11% sumy przychodów,

Oba wyżej wymienione przedsiębiorstwa nie są jednostkami powiązanymi z Gastel Żurawie S.A.

Ponadto wysokie obroty odnotowano z następującymi firmami:

- Vistal Mosty – 6% sumy przychodów,
- Budimex – 4% sumy przychodów,
- ZEP Centrum Handlowe – 3% sumy przychodów,
- Hydrobudowa Polska – 3% sumy przychodów
- Alpine Construction Polska – 3% sumy przychodów.

Pozostała część przychodów (7%) pochodzi od klientów zagranicznych, z których największy udział mają kontrahenci z Niemiec. Poniżej przedstawiono strukturę odbiorców zagranicznych wg obrotów w 2010 r.



Baza dostawców operacyjnych Spółki charakteryzuje się niskim stopniem koncentracji. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem obroty z żadnym z nich nie przekroczyły 10% ogólnej wartości przychodów ze sprzedaży. Największe obroty w zakresie podstawowej działalności operacyjnej Spółki odnotowano z następującymi przedsiębiorstwami:

- UTA Polska (paliwa) – 5% sumy przychodów,
- Zakład Energetyczny Płock (energia) – 4% sumy przychodów,
- Krane Polska (usługi dźwigowe) - 2% sumy przychodów,
- Usługi Budowlane Dymanowski Krzysztof (obsługa żurawi) – 2% sumy przychodów,
- Lafarge Cement (beton towarowy) - 1% sumy przychodów.

Łączna liczba dostawców aktywnych w 2010 r. wynosi ponad 1 250 przedsiębiorstw.

## **2.2. Działalność jednostki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. w 2010 r.**

Spółka Gastel Hotele Sp. z o.o. została utworzona w celu zarządzania centrum hotelowo –konferencyjnym w Krynicy Zdroju. Spółka posiada w tym mieście nieruchomość gruntową zabudowaną budynkiem o charakterze sanatoryjno – wypoczynkowym. Od 2007 r. w obiekcie tym prowadzone są prace remontowo – budowlane mające na celu przebudowę nabytego zaniedbanego budynku w nowoczesny i komfortowy kompleks rekreacyjno – konferencyjny. W ramach prowadzonych działań Gastel Hotele Sp. z o.o. oraz jednostka dominująca zawarły umowę o zastępstwo inwestycyjne, która angażuje Gastel Żurawie S.A. jako inwestora zastępczego dla tej inwestycji.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem z uwagi na skutki kryzysu finansowego i trudności z pozyskaniem finansowania dla powyższego projektu, bieżący stan obiektu został zabezpieczony prace remontowo – budowlane zostały okresowo wstrzymane.

## **2.3. Działalność jednostki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. w 2010 r.**

Spółka Stett-pol Sp. z o.o. jest podmiotem funkcjonującym w branży urządzeń betoniarskich. Jako generalny przedstawiciel marki Schwing-Stetter zajmuje się sprzedażą kompletnych węzłów betoniarskich, pomp do betonu i betonomieszarek samojezdnych. Z uwagi na opisaną wcześniej sprzedaż tej spółki i wyłączenie jej z konsolidacji, działalność tej spółki ujęto jako działalność zaniechaną.

## **2.4. Perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.**

Nadrzędnym celem Grupy jest stabilny i trwały wzrost wartości firmy. Docelowo Grupa planuje dalsze umacnianie pozycji rynkowej i rozszerzenie swojej oferty poprzez zakupy sprzętu budowlanego oraz ewentualne przejęcia podmiotów z rynku usług sprzętowych. Rozszerzenie bazy sprzętowej jest również jednym z narzędzi pozwalających na pozyskanie kontraktów o większej wartości oraz dywersyfikacji ryzyka poprzez realizację prac dla różnych segmentów rynku.

Wypracowana przez kilkanaście lat funkcjonowania na rynku pozycja Grupy, potencjał biznesowy i finansowy, zdolność do dalszego finansowania oraz posiadane przez nią narzędzia pozwalają zakładać wykonalność przyjętej przez nią strategii.

Efektom, do którego dąży Grupa Kapitałowa jest stworzenia przedsiębiorstwa zdolnego do świadczenia w pełni kompleksowych wielowymiarowych i komplementarnych usług dla budownictwa, a rozwój własnego potencjału usługowego i produkcyjnego pozwoli umocnić pozycję konkurencyjną w zakresie oferowanych usług i produktów.

W dłuższym okresie w segmencie usług sprzętowych filozofią Grupy jest uzyskanie pozycji lidera w Europie Środkowej oferującego kompleksową obsługę projektów w zakresie wszelkiego rodzaju sprzętu dźwigowego (hydrauliczne, wieżowe, terenowe, gaśnicowe, pływające), transportu ponadgabarytowego (drogowy, wodny śródlądowy i morski), logistyki i projektów montażu.

W dziale budownictwa telekomunikacyjnego Grupa będzie realizowała obiekty „pod klucz” (przy wykorzystaniu produkowanych masztów i kontenerów) oraz uczestniczyła we wszystkich najważniejszych projektach telekomunikacyjnych (budowa sieci GSM, DCS, UMTS, GSM-R, CDMA) oraz sieci stacji telewizji cyfrowych.

W ramach produkcji prefabrykatów Grupa planuje wdrażanie nowych produktów, technologii i poszukiwanie zastosowania dla produkowanych prefabrykatów w nowych segmentach rynku (słupy reklamowe, żerdzie do chmielu, myjnie samochodowe).

W dziale energetyki wiatrowej Grupa przygotowuje się do budowy farm wiatrowych na morzu. Uzyskanie certyfikatów producentów turbin wiatrowych na montaż siłowni wiatrowych pozwoli Grupie przedstawić bardziej atrakcyjną i w pełni kompleksową ofertę.

Dodatkowo planuje się stworzenie własnego ośrodka szkoleniowego dla operatorów sprzętu dźwigowego,

Grupa ocenia obecny etap rozwoju rynku usług sprzętowych, jako właściwy do podjęcia działań związanych z jego konsolidacją. Zdaniem Zarządu jest to nieuchronny proces, który w efekcie wykreuje wąską grupę silnych podmiotów posiadających znaczącą pozycję rynkową oraz odpowiedni potencjał biznesowy i finansowy, zapewniający im zdolność do realizacji strategii ekspansji w Polsce. Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie zamierza wziąć czynny udział w tym procesie jako podmiot, wokół którego będą konsolidowane podmioty specjalizujące się w perspektywnych segmentach rynku budowlanego..

## **2.5. Czynniki ryzyka i zagrożenia.**

### **Ryzyko rozwoju rynku budowlanego**

Wielkość polskiego rynku budowlanego stabilnie wzrasta. Pomimo obserwowanego w latach 2008-2009 osłabienia koniunktury w segmencie budownictwa mieszkaniowego widoczny jest wzrost budownictwa infrastrukturalnego, jak również związanego z ochroną środowiska. Należy mieć na uwadze ryzyko zmiany tej sytuacji, na którą wpływ mają głównie: poziom produkcji budowlano-montażowej oraz sytuacja finansowa inwestorów. W związku z tym obniżeniu może ulec sprzedaż Grupy Kapitałowej, a także może to mieć negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. W celu ograniczenia powyższego ryzyka Grupa prowadzi monitoring koniunktury na rynku budowlanym.

### **Ryzyko związane z konkurencją**

Rosnąca koniunktura w branży budowlanej oraz związane z tym faktem zwiększone zapotrzebowanie na usługi oraz produkty powoduje, że w większości segmentów rynku budowlanego, które obsługuje Grupa Kapitałowa, konkurencja pomiędzy podmiotami jest umiarkowana. Zmiany w sektorze spowodować mogą jednak wzrost konkurencji i w rezultacie spadek cen, a także konieczność poszerzenia oferty, dokonywania wzmoczonych inwestycji, przejmowania wykwalifikowanych pracowników oraz konieczność ekspansji na odległych rynkach. Powyższe czynniki prowadzić mogą do zwiększania kosztów, a przez to do pogorszenia wyników finansowych Grupy. Grupa obserwuje i analizuje działania konkurencji w celu zminimalizowania tego ryzyka.

### **Ryzyko związane z rozpoczęciem działalności w nowych segmentach rynku – wykonawstwo farm wiatrowych, transport ponadgabarytowy**

W ubiegłych latach Grupa Kapitałowa rozpoczęła działalność w nowych segmentach rynku. Trudno jest jednoznacznie stwierdzić, że rozwój Spółki w tych segmentach będzie zgodny z założeniami Grupy. Ewentualne trudności w pozyskiwaniu nowych rynków mogą mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe. Jednakże poprawiająca się koniunktura oraz perspektywy silnego rozwoju tych segmentów ograniczają ryzyko działalności Grupy. Ponadto działalność w zakresie budowy farm wiatrowych bazuje na doświadczeniach i potencjale budownictwa telekomunikacyjnego Grupy, a transport ponadgabarytowy jest usługą

komplementarną z pozostałymi usługami sprzętowymi, co w opinii Zarządu minimalizuje ryzyko Grupy w tym zakresie.

#### **Ryzyko związane z rozwojem Grupy**

Planowane przez Grupę Kapitałową kolejne etapy rozwoju i związana z tym ekspansja na nowych rynkach, wpłyną w znaczący sposób na skalę i jakość prowadzonej działalności, kreując nowe jakościowo problemy dla Grupy i jej kierownictwa. Dalsza ekspansja rynkowa Gastel Żurawie powoduje dodatkowe ryzyka związane z zarządzaniem dynamicznie rosnącą organizacją. Zarząd Grupy podejmuje stosowne działania mające na celu zminimalizowanie tych ryzyk.

#### **Ryzyko związane z kanałami dystrybucyjnymi**

Grupa opiera swoją działalność podstawową w dużej mierze na współpracy z firmami wykonawczymi, co przy obecnym tempie rozwoju rynku zapewnia stabilność wzrostu. Ewentualne zmiany warunków współpracy stanowić mogą przejściowe utrudnienia, jednakże znaczna dywersyfikacja prowadzonej działalności ogranicza ryzyko ich wystąpienia.

#### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem planowanej ekspansji rynkowej**

Planowany przez Grupę program ekspansji opiera się w znacznym stopniu na założeniu pozyskania finansowania zewnętrznego. Niemożność pozyskania dodatkowych środków finansowych w planowanej przez Grupę wysokości, lub też znaczne przesunięcie w czasie terminu sfinalizowania ich pozyskania może doprowadzić do zmiany harmonogramu realizacji planowanej strategii rozwoju Grupy, a w konsekwencji do zmniejszenia tempa planowanej ekspansji rynkowej i może mieć wpływ na uzyskiwane przez Grupę wyniki finansowe.

#### **Ryzyko związane z niezrealizowaniem procesu konsolidacji**

Zamiarem Grupy Kapitałowej jest konsolidacja rynku usług dla budownictwa w segmencie usług sprzętowych. W tym celu Grupa planuje inwestycje kapitałowe w wybrane podmioty. Efekty rozmów z wybranymi przedsiębiorstwami będą wpływały na decyzje Grupy odnośnie ostatecznych kierunków działań konsolidacyjnych. Charakter działań mających na celu konsolidację branży powoduje ryzyko przedłużania się w czasie tego procesu, w szczególności w związku z procesami decyzyjnymi podejmowanymi przez podmioty będące celem konsolidacji. W skrajnym przypadku może nie dojść do inwestycji kapitałowych w podmioty, z którymi Grupa będzie prowadziła rozmowy.

#### **Ryzyko związane z inwestycjami kapitałowymi**

W związku z planowanymi działaniami konsolidacyjnymi Grupy Kapitałowej należy wziąć pod uwagę ryzyko inwestycyjne polegające na wyborze takich podmiotów, które mogą wymagać (szczególnie w pierwszym okresie inwestycji) zainwestowania przez Grupę znacznych środków finansowych oraz ewentualnej restrukturyzacji celem utrzymania i wzmocnienia ich dotychczasowej pozycji rynkowej. Charakter działań podejmowanych przez Grupę prowadzić może do tego, iż zwłaszcza w pierwszym etapie procesu konsolidacji początkowa mniejsza efektywność działalności tych podmiotów może mieć wpływ na wyniki finansowe Grupy.

#### **Ryzyko związane ze zmianą polityki dostawców wobec Grupy**

Grupa współpracuje z wieloma dostawcami, z którymi ma podpisane długoterminowe umowy. Aktualnie nie występuje uzależnienie od jednego dostawcy w żadnym z segmentów prowadzonej działalności. W opinii Grupy w każdym przypadku jest możliwość zastąpienia jednego dostawcy innym, co może jednak wiązać się z krótkookresowymi problemami z tego tytułu.

### **Ryzyko koncentracji kluczowych decyzji**

Znaczny pakiet akcji spółki dominującej znajduje się w rękach osób, które posiadają decydujący wpływ na podejmowanie przez Grupę Kapitałową kluczowych decyzji, z czym należy liczyć się także w przyszłości. Dotychczasowa działalność Gastel Żurawie potwierdza, że osobiste zaangażowanie właścicieli w zarządzanie i utrzymywanie relacji rynkowych jest dla niej korzystne. Ponieważ nie ma gwarancji, że powyższe osoby pozostaną w przyszłości znaczącymi akcjonariuszami, należy wziąć również pod uwagę, że ewentualna ich rezygnacja z aktywnego udziału w zarządzaniu działalnością Grupy Kapitałowej może mieć niekorzystny wpływ na jej sytuację finansową i pozycję rynkową. Jednakże osiągnięta przez Grupę pozycja rynkowa, w tym funkcjonujący w niej korporacyjny model zarządzania, wskazuje na możliwość sprawnego funkcjonowania operacyjnego Gastel Żurawie niezależnie od osobistego zaangażowania właścicieli w jej bieżące zarządzanie. Ponadto planowana strategia konsolidacji rynku usług sprzętowych będzie powodować pozyskiwanie kadry zarządzającej, co dodatkowo ogranicza powyższe ryzyko.

### **Ryzyko rynku pracy**

Osiągane przez Grupę Kapitałową wyniki finansowe zależą w znacznym stopniu od kompetencji, doświadczenia oraz zaangażowania jej kluczowych pracowników. Pojawiające się na rynku nowe podmioty, jak również podmioty dotychczas istniejące, starają się wraz ze wzrostem liczby zleceń pozyskiwać wykwalifikowaną kadrę poprzez oferowanie konkurencyjnych warunków zatrudnienia. Istnieje zatem ryzyko, że wraz z odchodzeniem kluczowych pracowników oraz trudnościami z zatrudnieniem nowych pracowników Grupa będzie miała ograniczone możliwości podejmowania nowych projektów lub będzie zmuszona do zwiększania kosztów wynagrodzeń. Grupa jest w stanie pozyskiwać nowych pracowników, jednak ewentualna nagła utrata kluczowych pracowników może przejściowo wpływać niekorzystnie na działalność i wyniki finansowe Grupy.

### **Ryzyko związane z sezonowością sprzedaży**

W segmentach rynku budowlanego, w których Grupa Kapitałowa prowadzi działalność, występuje charakterystyczna dla całego rynku budowlanego sezonowość sprzedaży. W efekcie Grupa odnotowuje wysokie wykorzystanie mocy usługowych i produkcyjnych w miesiącach kwiecień-listopad (w sezonie) i niskie w pozostałych miesiącach (poza sezonem). W celu ograniczenia wpływu tego zjawiska na wyniki finansowe Grupy podejmuje ona kroki zmierzające do dywersyfikacji prowadzonej działalności oraz dostosowuje potencjał usługowy i produkcyjny do zmieniającego się poziomu popytu. Wynikiem powyższych działań jest wzrost udziału usług związanych z dźwigami gąsienicowymi, transportem ponadgabarytowym oraz generalnym wykonawstwem farm wiatrowych w strukturze sprzedaży Grupy.

### **Ryzyko zmiany cen oraz dostępności sprzętu, materiałów i towarów**

W związku z realizowanymi inwestycjami budowlanymi Grupa Kapitałowa dokonuje zakupów sprzętu, surowców i towarów. Istnieje ryzyko, iż braki materiałów lub znaczny wzrost ich cen mogą utrudnić realizację kontraktów lub też spowodować zmiany w założonych uprzednio kosztach budżetowych kontraktów. Sytuacja taka, w przypadku jej zaistnienia, może mieć negatywny wpływ na wynik finansowy oraz perspektywy rozwoju Grupy, jednakże podpisywane przez nią kontrakty zawierane są w większości na krótkie okresy, co powoduje ograniczenie powyższego ryzyka.

### **Ryzyko kontroli należności**

W większości przypadków Grupa Kapitałowa zawiera z odbiorcami umowy ramowe na czas nieokreślony lub kontrakty na czas określony. Pewne uzależnienie od odbiorców wystąpiło w 2009 r. jedynie w przypadku sektora energetyki wiatrowej. W 2009 r. obroty z jednym z kontrahentów - Nordex Energy GmbH stanowiły około 13% przychodów ze sprzedaży Grupy, co wiązało się z realizacją znaczącego kontraktu dla tego klienta.

Udział obrotów z tym kontrahentem zmniejszył się w wyniku zarówno finalizacji tego kontraktu w 2010 r., jak i zmiany struktury sprzedaży, w szczególności dynamicznego wzrostu sprzedaży usług dźwigowych.

#### **Ryzyko związane z zaangażowaniem Grupy Kapitałowej za granicą**

Tempo rozwoju oraz wielkość rynku budowlanego w krajach sąsiadujących z Polską, podobnie jak na innych rynkach Europy, jest trudne do oszacowania. Potencjalnie niestabilny rozwój może wpływać na wielkość sprzedaży realizowanej przez Grupę Kapitałową na tych rynkach. Niewielki poziom sprzedaży na rynki zagraniczne pozwala oceniać powyższe ryzyko jako ograniczone.

#### **Ryzyko związane z otoczeniem prawnym**

Grupa Kapitałowa prowadzi działalność w Polsce i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w Polsce. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w Polsce podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Niektóre przepisy prawne budzą wątpliwości interpretacyjne. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski do UE w maju 2004 r., w wyniku czego Polska miała obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE).

Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej przez Grupę, które w ostatnich latach ulegają częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy i ubezpieczeń społecznych, prawo handlowe oraz inne uregulowania dotyczące podmiotów gospodarczych zajmujących się rynkiem budowlanym czy usługami sprzętowymi.

Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

#### **Ryzyko związane ze zmianami w polskim systemie podatkowym**

Jednym z istotniejszych czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy Kapitałowej, mogą być zmiany systemu podatkowego oraz zmiany przepisów podatkowych. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni, co może powodować sytuacje odmiennej ich interpretacji przez Grupę oraz przez organy skarbowe. W związku z rozbieżnymi interpretacjami przepisów podatkowych w przypadku podmiotu z obszaru Polski, zachodzi większe ryzyko niż w przypadku podmiotów działających w bardziej stabilnych systemach podatkowych.

Istnieje ryzyko zmian przepisów podatkowych oraz przyjęcia przez organy podatkowe interpretacji przepisów podatkowych odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Grupę. Może to negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.

#### **Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną Polski**

Wyniki makroekonomiczne polskiej gospodarki oraz tempo jej rozwoju mają istotny wpływ na rynek budowlany. Obecna koniunktura gospodarcza kraju sprzyja inwestycjom przedsiębiorstw oraz organów administracji państwowej i samorządowej, a przez to wzrościł poziom inwestycji w branży budowlanej ze szczególnym uwzględnieniem budownictwa infrastrukturalnego oraz związanego z ochroną środowiska. Istnieje jednak ryzyko, iż w przypadku pogorszenia koniunktury gospodarczej może nastąpić pogorszenie się wyników finansowych Grupy.

### **Ryzyko kursowe**

Grupa Kapitałowa narażona jest na ryzyko zmiany kursów walut. Znacząca część zakupów sprzętu budowlanego pochodzi z importu i jest nominowana głównie w euro. Ponadto, Grupa posiada część umów kredytowych i leasingowych nominowanych w walutach obcych. Grupa nie stosuje zabezpieczeń przed ryzykiem kursowym, jednakże w opinii Zarządu osiągnięta przez nią pozycja rynkowa oraz koniunktura na rynku budowlanym pozwalają przenieść w znaczącym stopniu ewentualny wzrost cen z tego tytułu na odbiorców. Dodatkowo część przychodów Grupy (w segmencie energetyki wiatrowej i transportu ponadgabarytowego) jest denominowana w euro.

### **Ryzyko związane z możliwością utraty środków trwałych**

Grupa prowadząc działalność gospodarczą zaciąga zobowiązania finansowe w instytucjach finansowych, których spłata zabezpieczana jest na aktywach majątku trwałego, zarówno na nieruchomościach jak i ruchomościach wykorzystywanych w działalności gospodarczej. Tym samym istnieje ryzyko utraty znaczących aktywów trwałych w przypadku nieterminowego regulowania zobowiązań finansowych, co może doprowadzić do skorzystania przez wierzycieli z zabezpieczeń rzeczowych.

W ocenie Zarządu ryzyko utraty aktywów majątku trwałego nie jest znaczne i w celu jego zminimalizowania Grupa dokłada wszelkich starań, aby terminowo wywiązywać się z zaciągniętych zobowiązań finansowych.

### **Ryzyko związane ze statusem siedziby spółek Grupy Kapitałowej w nieruchomości przy ulicy Annopol 5 w Warszawie**

Siedziba Spółek tworzących Grupę Kapitałową znajduje się na nieruchomości dzierżawionej przez nią od spółki De Point S.A. z siedzibą w Warszawie. W przypadku wypowiedzenia umowy dzierżawy na podstawie przesłanek zawartych w umowie istnieje ryzyko utraty siedziby przez te spółki. Jednakże uzyskanie przez nową siedzibę, również ze względu na własny zasób nieruchomości Grupy, nie powinno powodować znacznych komplikacji.

## **2.6. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Grupy, jakie nastąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem, a także po jego zakończeniu, do dnia opublikowania sprawozdania finansowego.**

W 2010 r. na działalność Grupy Kapitałowej najistotniejszy wpływ miało przejęcie przez Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.) spółki Gastel S.A. i wynikające z niego wzmocnienie potencjału usługowo – produkcyjnego, wejście w nowe obszary działalności i przejęcie znaczącej liczby kontrahentów. Efektem fuzji jest stworzenie największego w Polsce przedsiębiorstwa w branży transportu pionowego dla budownictwa. Pochodnym skutkiem fuzji była emisja 58 747 350 akcji serii F, które zostały przekazane właścicielom spółki Gastel S.A. w zamian za jej składniki majątkowe.

W I połowie 2010 r. znaczący wpływ na sprzedaż i wyniki finansowe Grupy miały skutki kryzysu finansowego 2008 – 2010 przejawiające się szczególnie ostro w spowolnieniu sektora budowlanego. Spadek projektów i zamówień zwłaszcza ze strony budownictwa mieszkaniowego i wywołane tym zaostrzenie walki konkurencyjnej w branży usług wynajmu żurawi spowodowały najwyższy od 8 lat spadek cen w branży, co zdecydowanie niekorzystnie odbiło się na efektach działalności w 2009 r., jak również znalazło swoje odbicie w rezultatach I połowy 2010 r..

Wyraźnie widoczne w II połowie 2010 r. oznaki ożywienia skutkują obecnie dynamicznym wzrostem popytu na usługi i produkty jednostki dominującej, co przejawia się wysokim stopniem wykorzystania sprzętu oraz stopniowym wzrostem cen.

Czynnikiem, który będzie miał zdecydowanie pozytywny wpływ dla Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie jest przeprowadzona przez Gastel Żurawie S.A. w końcu lutego br. emisja publiczna. Pozyskane z niej środki finansowe zaangażowane w racjonalizowanie obecnej struktury finansowania oraz inwestycje w nowe żurawie kolejnym czynnikiem sprzyjającym wzrostowi potencjału Grupy. Szerzej emisja ta opisana jest w pkt. 3.4. niniejszego sprawozdania.



## 2.7. Umowy znaczące dla działalności Spółki Dominującej.

W działalności spółki zależnej *Gastel Hotele Sp. z o.o.* nie można stwierdzić umów znaczących, które byłyby zawierane w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Poniżej przedstawiono skrócone informacje o umowach zawartych przez Spółkę Dominującą spełniających przyjęta kryteria klasyfikacji umów znaczących publikowane raportami bieżącymi w 2010 r. oraz w 2011 r. do chwili publikacji niniejszego sprawozdania. Z uwagi na relacje wartości zawieranych umów do wartości obrotów oraz kapitałów własnych i wynikających z nich progów istotności w 2010 i w 2011 r. nie można wskazać innych umów, które zawarte w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spełniałyby założone kryteria umowy znaczącej.

- \* W dniu 5 stycznia 2010 r. wpłynął do Spółki podpisany aneks z dnia 17 grudnia 2009 r. do Umowy o kredyt w rachunku bankowym, zawartej dnia 20 marca 2006 r. z ING Bankiem Śląskim S.A. Z uwagi na to, że Spółka w minionym okresie obowiązywania umowy nie wykorzystywała przyznanego limitu zadłużenia, na wniosek Spółki strony dokonały zmniejszenia maksymalnego limitu zadłużenia w rachunku bieżącym z 3 000 tys. zł do 1 500 tys. zł. Okres kredytowania ustalony został do dnia 30 kwietnia 2010 r.
- \* W dniu 13 kwietnia 2010 r. zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki *Gastel Hotele Sp. z o.o.* z siedzibą w Warszawie na rzecz *Finaxel Enterprises Limited* z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz *Finaxel Enterprises Limited*, wszystkich posiadanych przez Emitenta udziałów w *Gastel Hotele Sp. z o.o.* tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego *GASTEL Hotele Sp. z o.o.*

Strony zobowiązały się zawrzeć Umowę sprzedaży udziałów *Gastel Hotele Sp. z o.o.* nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3 950 tys. zł. Zapłata nastąpi w terminie do 31 grudnia 2011 r.

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdziły, iż *Gastel Hotele Sp. z o.o.* jest dłużnikiem *Gastel Żurawie S.A.* z tytułu zawartej w dniu 5 listopada 2006 r. umowy o zastępstwo inwestycyjne. Łączna kwota zobowiązań *Gastel Hotele Sp. z o.o.* względem *Gastel Żurawie S.A.*, na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11 415 tys. zł. *Finaxel Enterprises Limited* zobowiązała się pokryć w terminie do 31 grudnia 2011 r. powyższe zadłużenie wobec *Gastel Żurawie S.A.*

Strony zgodnie ustaliły, iż w przypadku, gdy *Gastel Żurawie S.A.* znajdzie nabywcę udziałów posiadanych w Spółce *Gastel Hotele Sp. z o.o.* za łączną cenę wyższą niż określona w przedmiotowej umowie, *Finaxel Enterprises Limited* wyraża zgodę na odstąpienie bez jakichkolwiek roszczeń od niniejszej umowy.

W dniu 18 lutego 2010 dokonano zmiany przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Spółki *Gastel Hotele Sp. z o.o.* przez *Gastel Żurawie S.A.* na rzecz *Finaxel Enterprises Limited*. W trakcie ustaleń zmieniono termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono, że na zabezpieczenie realizacji transakcji *Finaxel Enterprises Limited* przekaże *Gastel Żurawie S.A.* zaliczkę w kwocie 1 200 tys. zł.

- \* W dniu 4 maja 2010 roku wpłynął do Spółki podpisany aneks do umowy o kredyt złotowy w rachunku bankowym, zawarty dnia 30 kwietnia 2010 r. pomiędzy Spółką a ING Bankiem Śląskim S.A. Umowa kredytowa, do której aneks ten się odnosi, została zawarta w dniu 17 listopada 2006 r. pomiędzy ING Bankiem Śląskim S.A. jako Kredytodawcą i *Gastel S.A.*, jako Kredytobiorcą. Przedmiotowy aneks podwyższył limit maksymalnego zadłużenia w rachunku bieżącym z 2 000 tys. zł do 5 000 tys. zł oraz wydłużył okres kredytowania do dnia 30 września 2010 r. Poza standardowymi zabezpieczeniami spłaty występującymi w tego typu umowach kredytowych, dodatkowo ustalone zostało zabezpieczenie w formie cesji wierzytelności z czterech kontraktów handlowych, hipoteki kaucyjnej na nieruchomości będącej własnością Spółki oraz zastaw rejestrowy na 6 żurawiach wieżowych wraz z cesją praw z umów ubezpieczeniowych tych urządzeń.
- \* W dniu 26 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim *WBK S.A.* umowę o kredyt inwestycyjny w wysokości nie przekraczającej 5 918 tys. zł przeznaczony na zrefinansowanie kredytu inwestycyjnego



udzielonego przez ING Bank Śląski S.A. Umowa została zawarta na okres do dnia 22 lipca 2016 r. Podstawowym zabezpieczeniem spłaty powyższego kredytu jest zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych będących własnością Spółki o wartości nieprzekraczającej 12 000 tys. zł.

- \* W dniu 26 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt rewalwingowy w wysokości 8 000 tys. zł przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej Umowa została zawarta na okres do dnia 30 listopada 2012 r. Podstawowym zabezpieczeniem spłaty powyższego kredytu jest zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych będących własnością Spółki o wartości nieprzekraczającej 15 000 tys. zł.
- \* W dniu 26 sierpnia 2010 r. Spółka zawarła z Bankiem Zachodnim WBK S.A. umowę o kredyt w rachunku bieżącym w wysokości 4 000 tys. zł przeznaczony na finansowanie działalności bieżącej Umowa została zawarta na okres do dnia 31 lipca 2011 r. Podstawowym zabezpieczeniem spłaty powyższego kredytu jest zastaw rejestrowy na składnikach majątkowych będących własnością Spółki o wartości nieprzekraczającej 5 000 tys. zł.
- \* W związku ze zmianą ING Banku Śląskiego, jako jednego z głównych banków finansujących działalność Spółki na Bank Zachodni WBK na wniosek Spółki rozwiązane zostały następujące umowy zawarte z ING Bankiem Śląskim: umowa kredytu w rachunku bankowym zawarta dnia 17 listopada 2006 r., umowa kredytu obrotowego w rachunku kredytowym zawarta dnia 30 kwietnia 2010 r. oraz umowa o kredyt inwestycyjny zawarta w dniu 23 lipca 2008 r. Zadłużenie wynikające z powyższych umów zostało w całości spłacone.
- \* W dniu 14 stycznia 2011 r. Zarząd Gastel Żurawie S.A. poinformował, iż od dnia 1 marca 2010 r. do dnia 14 stycznia 2011 r. pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a Budimex S.A. zawartych zostało 13 umów na wynajem łącznie 37 żurawi wieżowych. Całkowita szacunkowa wartość ww. umów wyniosła 4 761 tys. zł. Największą wartość ma umowa zawarta w dniu 7 października 2010 r., która wpłynęła do Spółki w dniu 14 stycznia 2011 r. Przedmiotem umowy jest dostawa, montaż i obsługa 5 żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Czas trwania tej umowy ustalono na 13 miesięcy, a jej szacunkowa wartość wynosi 950 tys. zł.
- \* W dniu 8 stycznia 2011 r. podpisano aneks do umowy z dnia 8 czerwca 2009 r. zawartej pomiędzy Spółką a Hydrobudową Polska S.A. i Alpine Construction Polska Sp. z o.o. Na mocy tego aneksu szacunkowa wartość umowy została zwiększona o 1 891 tys. zł a okres obowiązywania umowy został wydłużony do 30 kwietnia 2011 r.
- \* W dniu 15 marca 2011 r. Zarząd Gastel Żurawie S.A. poinformował, iż od dnia 23 kwietnia 2010 r. do dnia 15 marca 2011 r. pomiędzy Gastel Żurawie S.A. a Mostostal Warszawa S.A. z siedzibą w Warszawie zawartych zostało 8 umów/zamówień na wynajem żurawi wieżowych oraz żurawi samojezdnych i gąsienicowych. Całkowita szacunkowa wartość zawartych umów i zamówień wyniosła 4 748 tys. zł. Największą wartość ma umowa zawarta w dniu 20 stycznia 2011 r., której przedmiotem jest dostawa, montaż i obsługa 11 żurawi wieżowych na potrzeby budowy w Warszawie. Umowa ta została zawarta na okres od 8 do 13 miesięcy począwszy od stycznia 2011 r., a jej wartość oszacowana została na 2 000 tys. zł.

## **2.8. Powiązania kapitałowe i organizacyjne spółki dominującej oraz jej inwestycje finansowe i kapitałowe.**

*W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka, poza niżej wykazanymi zdarzeniami, nie dokonywała innych operacji związanych z inwestycjami finansowo – kapitałowymi w papiery wartościowe, instrumenty finansowe, wartości niematerialne i prawne oraz nieruchomości. Operacji takich nie dokonywały także spółki będące jednostkami zależnymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem*

### **Transakcja zbycia spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.**

W dniu 13 kwietnia 2010 r. zawarta została Umowa Przedwstępna Sprzedaży Udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji (Republika Cypru). Przedmiotem umowy jest sprzedaż na rzecz Finaxel Enterprises Limited, wszystkich posiadanych przez Emitenta udziałów w Gastel Hotele Sp. z o.o. tj.: 7.900 (słownie: siedem tysięcy dziewięćset) udziałów o wartości nominalnej 500 (słownie: pięćset) zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł (słownie

złotych: trzy miliony dziewięćset pięćdziesiąt tysięcy), co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego GASTEL Hotele Sp. z o.o.

Strony zobowiązały się zawrzeć Umowę sprzedaży udziałów Gastel Hotele Sp. z o.o. nie później niż do dnia 31 grudnia 2011 r. Cena sprzedaży udziałów ustalona została na łączną kwotę 3 950 tys. zł. Zapłata nastąpi w terminie do 31 grudnia 2011 r.

Strony przedmiotowej umowy zgodnie stwierdziły, iż Gastel Hotele Sp. z o.o. jest dłużnikiem Gastel Żurawie S.A. z tytułu zawartej w dniu 5 listopada 2006 r. umowy o zastępstwo inwestycyjne. Łączna kwota zobowiązań Gastel Hotele Sp. z o.o. względem Gastel Żurawie S.A., na dzień zawarcia niniejszej umowy wynosi łącznie 11 415 tys. zł. Finaxel Enterprises Limited zobowiązała się pokryć w terminie do 31 grudnia 2011 r. powyższe zadłużenie wobec Gastel Żurawie S.A.

Strony zgodnie ustaliły, iż w przypadku, gdy Gastel Żurawie S.A. znajdzie nabywcę udziałów posiadanych w Spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. za łączną cenę wyższą niż określona w przedmiotowej umowie, Finaxel Enterprises Limited wyraża zgodę na odstąpienie bez jakichkolwiek roszczeń od niniejszej umowy.

W dniu 18 lutego 2010 dokonano zmiany przedwstępnej umowy sprzedaży udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. przez Gastel Żurawie S.A. na rzecz Finaxel Enterprises Limited. W trakcie ustaleń zmieniono termin zawarcia ostatecznej umowy sprzedaży udziałów na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz ustalono, że na zabezpieczenie realizacji transakcji Finaxel Enterprises Limited przekaże Gastel Żurawie S.A. zaliczkę w kwocie 1 200 tys. zł.

#### Transakcja zbycia spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o.

Gastel Żurawie S.A. posiadała 325 udziałów w spółce zależnej Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Udziały te stanowiły 65% kapitału zakładowego i dawały 65% głosów na zgromadzeniu spółki zależnej.

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej powyższej spółki zależnej oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów jej działalności, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Stett-pol Sp. z o.o., a następnie 16 listopada 2010 r. dokonano transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów tej spółki za kwotę 6,5 tys. zł.

| Znaczące pozycje bilansowe Stett-pol Sp. z o.o. (na dzień wyłączenia z konsolidacji) |              |
|--|--------------|
| Aktywa trwałe  | 2 624        |
| Aktywa obrotowe  | 2 934        |
| <b>Razem podlegające zbyciu aktywa</b>   | <b>5 558</b> |
| Rezerwy i zobowiązania długoterminowe  | 1 879        |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 3 296        |
| <b>Razem rezerwy i zobowiązania związane z aktywami podlegającymi zbyciu</b>         | <b>5 175</b> |
| Aktywa netto podlegające zbyciu  | 383          |
| Aktywa netto podlegające zbyciu przypadające jednostce dominującej (65%)             | 249          |
| Zrealizowana cena sprzedaży  | 7            |
| Wynik na transakcji sprzedaży  | -242         |

#### Inwestycje w papiery wartościowe

W styczniu 2010 r. Gastel Żurawie S.A. rozliczając przysługującą jej wierzytelność od Europejskiego Funduszu Hipotecznego S.A. weszła w posiadanie pakietu 646 428 akcji tej spółki. Pakiet ten został ujęty jako krótkoterminowa inwestycja w papiery wartościowe. Akcje powyższe zostały w całości zbyte w transakcjach giełdowych we wrześniu 2010 r. po przeciętnej cenie 1,10 zł za akcję. Łączny wpływ z transakcji wyniósł kwotę 708 tys. zł.

### 2.9. Opis istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca oraz jednostki od niej zależne nie zawarły jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, które pojedynczo lub łącznie były istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe. Całość transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawiona jest w sprawozdaniu finansowym za 2010 r.

### 2.10. Oddziały i zakłady posiadane przez spółki Grupy Kapitałowej.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki tworzące Grupę Kapitałową Gastel Żurawie a nie posiadały w swojej strukturze rejestrowo wyodrębnionych samodzielnych oddziałów, filii i zakładów. Działalność spółki dominującej prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez filie i zakłady zlokalizowane w Gdańsku, Gdyni, Karsinie, Poznaniu, Wrocławiu, Katowicach i Krakowie. Działalność spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. prowadzona jest z jej siedziby w Warszawie. Działalność spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o. prowadzona była z jej siedziby w Warszawie oraz poprzez przedstawicielstwo w Poznaniu.

### 2.11. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem działalność gospodarcza prowadzona przez spółki Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie nie miała bezpośredniego wpływu na środowisko naturalne. W Grupie Kapitałowej nie występowały zagadnienia i wymogi związane z ochroną środowiska, mające wpływ na wykorzystanie przez nią jej potencjału i składników majątkowych.

### 2.12. Badania i rozwój.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie nie prowadziła prac badawczo – rozwojowych związanych z prowadzoną działalnością gospodarczą.

### 2.13. Zagadnienia osobowe.

Poniżej przedstawiono podział wypłaconych w Grupie Kapitałowej Gastel Żurawie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem wynagrodzeń według formy zatrudnienia.

| Forma wynagrodzenia                 | Stan na 31.12.2010  |           | Stan na 31.12.2009      |                        |        |           |
|-------------------------------------|---------------------|-----------|-------------------------|------------------------|--------|-----------|
|                                     | Wartość wynagrodzeń | Struktura | Grupa Kapitałowa Gastel | EFH Żurawie Wieżowe SA | Razem  | Struktura |
| wynagrodzenia z tytułu umów o pracę | 15 732              | 90%       | 13 059                  | 3 462                  | 16 521 | 92%       |
| pozostałe formy                     | 1 756               | 10%       | 808                     | 682                    | 1 490  | 8%        |
| Razem                               | 17 488              | 100%      | 13 867                  | 4 144                  | 18 011 | 100%      |

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej według segmentów działalności aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.

| Grupa pracownicza        | Stan na 31.12.2010 |           | Stan na 31.12.2009      |                        |       |           |
|--------------------------|--------------------|-----------|-------------------------|------------------------|-------|-----------|
|                          | Ilość pracowników  | Struktura | Grupa Kapitałowa Gastel | EFH Żurawie Wieżowe SA | Razem | Struktura |
| Zarząd                   | 5                  | 2%        | 3                       | 3                      | 6     | 2%        |
| Żurawie hydrauliczne     | 76                 | 29%       | 62                      | 0                      | 62    | 24%       |
| Żurawie wieżowe          | 34                 | 13%       | 5                       | 32                     | 37    | 14%       |
| Transport                | 16                 | 6%        | 15                      | 0                      | 15    | 6%        |
| Telekomunikacja          | 22                 | 8%        | 17                      | 0                      | 17    | 7%        |
| Produkcja                | 62                 | 23%       | 53                      | 0                      | 53    | 21%       |
| Sprzedaż                 | 23                 | 9%        | 23                      | 6                      | 29    | 11%       |
| Działy wsparcia          | 28                 | 11%       | 22                      | 15                     | 37    | 14%       |
| Razem                    | 266                | 100%      | 200                     | 56                     | 256   | 100%      |
| w tym: kadra kierownicza | 41                 | 15%       | 30                      | 7                      | 37    | 14%       |

Poniżej przedstawiono strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej według wykształcenia aktualną na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.

| Wykształcenie       | Stan na 31.12.2010 |           | Stan na 31.12.2009      |                        |       |           |
|---------------------|--------------------|-----------|-------------------------|------------------------|-------|-----------|
|                     | Ilość pracowników  | Struktura | Grupa Kapitałowa Gastel | EFH Żurawie Wieżowe SA | Razem | Struktura |
| Wyższe              | 63                 | 24%       | 52                      | 15                     | 67    | 26%       |
| Średnie             | 74                 | 28%       | 57                      | 20                     | 77    | 30%       |
| Zasadnicze zawodowe | 109                | 41%       | 77                      | 16                     | 93    | 36%       |
| Podstawowe          | 20                 | 8%        | 14                      | 5                      | 19    | 8%        |
| Razem               | 266                | 100%      | 200                     | 56                     | 256   | 100%      |

#### **2.14. Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, których wartość stanowi co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółka dominująca Gastel Żurawie S.A. oraz jej jednostki zależne nie uczestniczyły w postępowaniach przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, które jednostkowo lub łącznie dotyczyłyby wartości stanowiących co najmniej 10% jej kapitałów własnych.

### 3. Sytuacja ekonomiczno - finansowa.

#### 3.1. Wybrane dane finansowe w złotych i w euro

##### Podstawowe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej w przeliczeniu na euro

| Wyszczególnienie         | w tys. PLN     |                | w tys. EUR    |               |
|--------------------------|----------------|----------------|---------------|---------------|
|                          | na dzień       | na dzień       | na dzień      | na dzień      |
|                          | 31.12.2010     | 31.12.2009     | 31.12.2010    | 31.12.2009    |
| <b>Aktywa razem</b>      | <b>315 260</b> | <b>202 469</b> | <b>79 605</b> | <b>49 284</b> |
| Aktywa trwałe            | 281 265        | 175 288        | 71 021        | 42 668        |
| Aktywa obrotowe          | 33 995         | 27 181         | 8 584         | 6 616         |
| <b>Pasywa razem</b>      | <b>315 260</b> | <b>202 469</b> | <b>79 605</b> | <b>49 284</b> |
| Kapitał własny           | 129 265        | 29 991         | 32 640        | 7 300         |
| - w tym: kapitał akcyjny | 43 412         | 4 285          | 10 962        | 1 043         |
| Zobowiązania i rezerwy   | 185 949        | 172 095        | 46 953        | 41 891        |

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2010 – 31 grudnia 2010 r, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 3,9603 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z sytuacji finansowej za ostatni dzień okresu 2009 – 31 grudnia 2009, przyjęto kurs euro ustalony przez NBP na ten dzień, tj. kurs 4,1082 zł/EUR.

##### Podstawowe pozycje rachunku zysków i strat oraz przepływów pieniężnych w przeliczeniu na euro

| Wyszczególnienie   | w tys. PLN                 |                            | w tys. EUR                 |                            |
|--|----------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------------|
|  | 12 miesięcy                | 12 miesięcy                | 12 miesięcy                | 12 miesięcy                |
|  | od 01.01. do<br>31.12.2010 | od 01.01. do<br>31.12.2009 | od 01.01. do<br>31.12.2010 | od 01.01. do<br>31.12.2009 |
| Przychody ze sprzedaży   | 86 200                     | 72 876                     | 21 526                     | 16 789                     |
| Zysk z działalności operacyjnej kontynuowanej  | 10 590                     | 13 629                     | 2 645                      | 3 140                      |
| Zysk brutto z działalności kontynuowanej   | 1 611                      | 5 941                      | 402                        | 1 369                      |
| Zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej   | 557                        | 2 734                      | 139                        | 630                        |
| <i>zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej</i>           | <i>1 173</i>               | <i>2 734</i>               | <i>293</i>                 | <i>630</i>                 |
| <i>zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności zaniechanej</i>             | <i>(616)</i>               | <i>0</i>                   | <i>(154)</i>               | <i>0</i>                   |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej  | 26 325                     | 18 123                     | 6 574                      | 4 175                      |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej  | (374)                      | (22 472)                   | (93)                       | (5 177)                    |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej   | (25 995)                   | 4 166                      | (6 492)                    | 960                        |
| Środki pieniężne netto   | (44)                       | (183)                      | (11)                       | (42)                       |
| Średnia ważona liczba akcji w okresie  | 98 427 688                 | 48 951 252                 | 98 427 688                 | 48 951 252                 |
| Zysk netto jednostki dominującej z działalności kontynuowanej przypadający na 1 akcję (w zł) | 0,01                       | 0,06                       | 0,00                       | 0,01                       |

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2010– 31.12.2010, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,0044 zł/EUR.

Do przeliczenia danych sprawozdania z całkowitych dochodów za okres 01.01.2009– 31.12.2009, przyjęto kurs średni euro, obliczony jako średnia arytmetyczna kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w danym okresie, tj. kurs 4,3406 zł/EUR.

### 3.2. Aktualna sytuacja finansowa

| Lp.       | Aktywa   | Stan na        | Stan na        | Zmiana                     | Zmiana                    |
|-----------|--|----------------|----------------|----------------------------|---------------------------|
|           |  | 31.12.2010     | 31.12.2009     | wartościowa<br>2010 / 2009 | procentowa<br>2010 / 2009 |
| <b>I.</b> | <b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>                               | <b>281 265</b> | <b>175 288</b> | <b>105 977</b>             | <b>60%</b>                |
| 1         | Wartości niematerialne   | 1 256          | 1 370          | (114)                      | -8%                       |
| 2         | Rzeczowe aktywa trwałe   | 244 345        | 158 446        | 85 899                     | 54%                       |
| 3         | Zaliczki na rzeczowe aktywa trwałe                                   | 0              | 0              | 0                          |                           |
| 4         | Wartość firmy  | 12 713         | 0              | 12 713                     |                           |
| 5         | Pozostałe aktywa finansowe - udzielone pożyczki                      | 723            | 0              | 723                        |                           |
| 6         | Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                      | 18 637         | 14 665         | 3 972                      | 27%                       |
| 7         | Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe                            | 0              | 807            | (807)                      | -100%                     |
| 8         | Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia                                 | 3 591          | 0              | 3 591                      |                           |
| <b>II</b> | <b>AKTYWA OBROTOWE</b>   | <b>33 997</b>  | <b>27 181</b>  | <b>6 816</b>               | <b>25%</b>                |
| 1         | Zapasy   | 14 524         | 14 916         | (392)                      | -3%                       |
| 2         | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, w tym: | 15 868         | 10 763         | 5 105                      | 47%                       |
| -         | z tytułu podatku dochodowego   | 0              | 0              | 0                          |                           |
| 3         | Aktywa finansowe przeznaczone do obrotu                              | 0              | 0              | 0                          |                           |
| 4         | Pozostałe aktywa finansowe   | 906            | 561            | 345                        | 61%                       |
| 5         | Środki pieniężne i inne ekwiwalenty                                  | 172            | 216            | (44)                       | -20%                      |
| 6         | Rozliczenia międzyokresowe kosztów                                   | 2 527          | 725            | 1 802                      | 249%                      |
|           | <b>AKTYWA RAZEM</b>  | <b>315 262</b> | <b>202 469</b> | <b>112 793</b>             | <b>56%</b>                |

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wartość aktywów trwałych Grupy Kapitałowej wyniosła 281 265 tys. zł i była wyższa w stosunku do zakończenia 2009 r. o 60%. Przyrost ten wygenerowany został przede wszystkim dzięki połączeniu potencjałów spółek Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.) i Gastel S.A. Najbardziej znaczącą wartością w tej grupie bilansowej są rzeczowe aktywa trwałe, których wartość na koniec 2010 r. wyniosła 244 345 tys. zł i była wyższa o 54% od tej wartości z końca 2009 r.

Połączenie obu spółek oznacza zintegrowanie działań na rynkach obsługiwanych przed fuzją oddzielnie, co przyniosło efekt w postaci wzrostu majątku obrotowego Grupy rok do roku o 34%, a zwłaszcza należności (o 47%).

Łącznie aktywa Grupy na koniec 2010 r. wyniosły 315 262 tys. zł i były wyższe o 56% porównaniu do wartości tej pozycji na koniec 2009 r.

| Lp.        | Pasywa   | Stan na<br>31.12.2010 | Stan na<br>31.12.2009 | Zmiana<br>wartościowa<br>2010 / 2009 | Zmiana<br>procentowa<br>2010 / 2009 |
|------------|--|-----------------------|-----------------------|--------------------------------------|-------------------------------------|
| <b>I</b>   | <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  | <b>129 265</b>        | <b>29 991</b>         | <b>99 274</b>                        | <b>331%</b>                         |
| 1          | Kapitał podstawowy   | 43 412                | 4 285                 | 39 127                               | 913%                                |
| 2          | Zyski zatrzymane   | 19 823                | 16 659                | 3 164                                | 19%                                 |
| 3          | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)                           | 59 941                | 0                     | 59 941                               |                                     |
| 4          | Zysk (strata) z lat ubiegłych  | 5 532                 | 6 313                 | (781)                                | -12%                                |
| 5          | Kapitał z aktualizacji wyceny  | 0                     | 0                     | 0                                    |                                     |
| 6          | Zysk (strata) netto bieżącego okresu                                     | 557                   | 2 734                 | (2 177)                              | -80%                                |
| -          | <i>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</i>                  | <i>1 173</i>          | <i>2 734</i>          | <i>(1 561)</i>                       | <i>-57%</i>                         |
| -          | <i>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</i>                    | <i>(616)</i>          | <i>0</i>              | <i>(616)</i>                         |                                     |
| <b>II</b>  | <b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKONTROLUJĄCYCH</b>                             | <b>46</b>             | <b>383</b>            | <b>(337)</b>                         | <b>-88%</b>                         |
| <b>III</b> | <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                       | <b>119 935</b>        | <b>117 429</b>        | <b>2 506</b>                         | <b>2%</b>                           |
| 1          | Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego                         | 26 310                | 20 325                | 5 985                                | 29%                                 |
| 2          | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 126                   | 338                   | (212)                                | -63%                                |
| 3          | Kredyty i pożyczki   | 31 490                | 23 640                | 7 850                                | 33%                                 |
| 4          | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 44 376                | 54 664                | (10 288)                             | -19%                                |
| 5          | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 17 633                | 18 462                | (829)                                | -4%                                 |
| 6          | Inne zobowiązania długoterminowe   | 0                     | 0                     | 0                                    |                                     |
| <b>IV</b>  | <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                      | <b>66 016</b>         | <b>54 666</b>         | <b>11 350</b>                        | <b>21%</b>                          |
| 1          | Kredyty i pożyczki   | 17 768                | 16 477                | 1 291                                | 8%                                  |
| 2          | Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego                               | 21 497                | 19 216                | 2 281                                | 12%                                 |
| 3          | Rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne                              | 5                     | 49                    | (44)                                 | -90%                                |
| 4          | Rozliczenia międzyokresowe bierne  | 383                   | 535                   | (152)                                | -28%                                |
| 5          | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, w tym: | 25 536                | 17 496                | 8 040                                | 46%                                 |
| -          | z tytułu podatku dochodowego   | 0                     | 0                     | 0                                    |                                     |
| 6          | Rozliczenia międzyokresowe przychodów                                    | 827                   | 893                   | (66)                                 | -7%                                 |
|            | <b>PASYWA RAZEM</b>  | <b>315 262</b>        | <b>202 469</b>        | <b>112 793</b>                       | <b>56%</b>                          |

Z uwagi na bilansowe ujęcie przejęcia odwrotnego w pozycji kapitałów własnych wykazuje się na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. kapitały Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.), natomiast w danych porównywalnych za 2009 r. wykazano kapitały spółki Gastel S.A. Wartość tej pozycji na koniec 2010 r. wyniosła 129 265 tys. zł i była wyższa od wartości wykazanej na koniec 2009 r. o 331%.

Dzięki stosunkowo niewielkiemu poziomowi zadłużenia długoterminowego jaki był przed połączeniem w spółce EFH Żurawie Wieżowe S.A., po fuzji, na koniec 2010 r. w danych skonsolidowanych odnotowano jedynie 2% przyrost tej pozycji w stosunku do końca 2009 r.

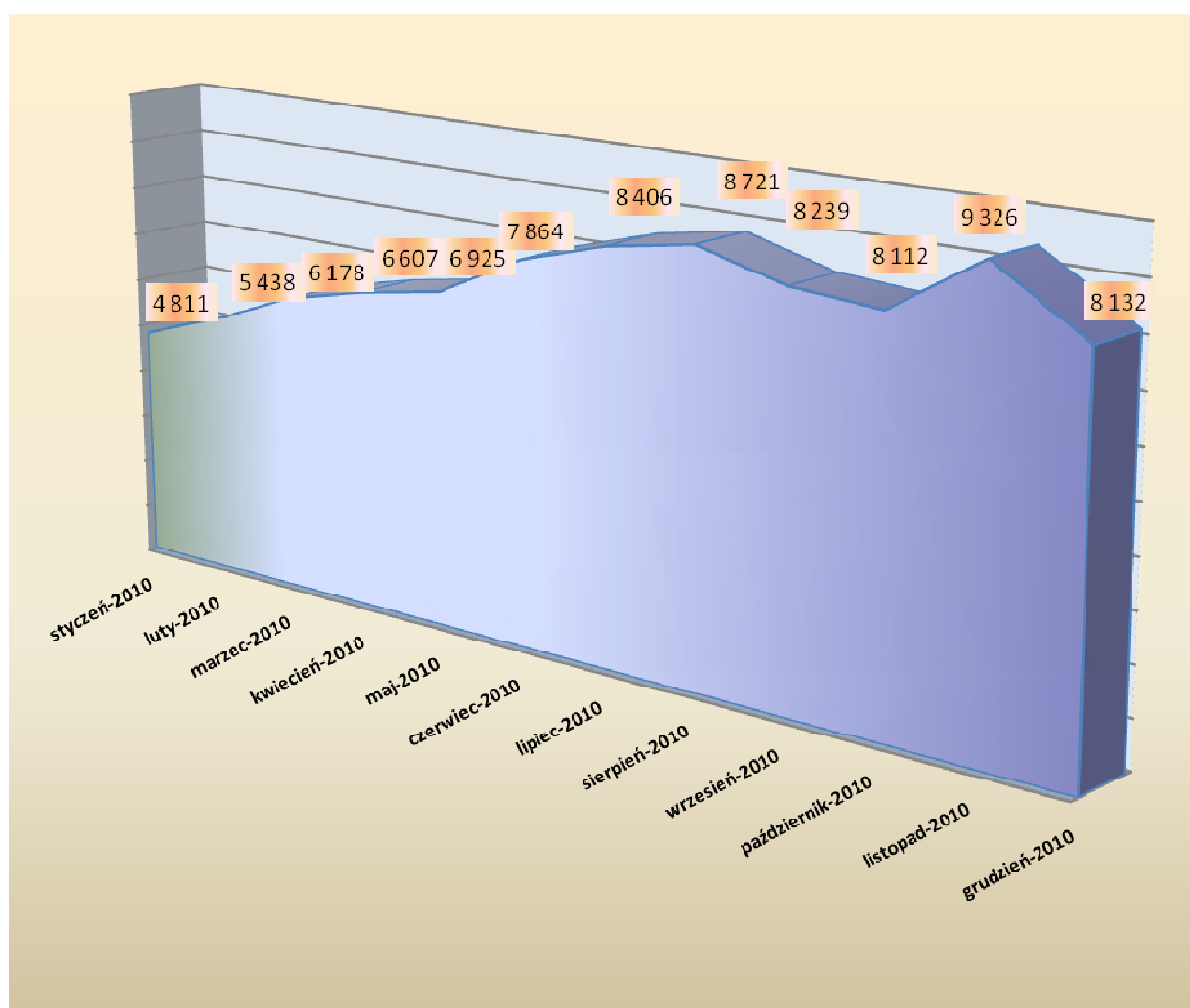
Łączna wartość zobowiązań krótkoterminowych Grupy wzrosła w relacji rok do roku o 21% do wysokości 66 016 tys. zł, co również, jak w przypadku należności krótkoterminowych, wiąże się przede wszystkim z rozszerzeniem działalności i wejściem Spółki na nowe rynki.

| Lp.                              | Pozycje  | Za okres 01.01. - 31.12.2010 | Za okres 01.01. - 31.12.2009 | Zmiana wartościowa 2010 / 2009 | Zmiana procentowa 2010 / 2009 |
|----------------------------------|--|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| <b>Działalność kontynuowana:</b> |  |                              |                              |                                |                               |
| <b>A</b>                         | <b>Przychody ze sprzedaży</b>  | <b>86 200</b>                | <b>72 876</b>                | <b>13 324</b>                  | <b>18%</b>                    |
| I                                | Sprzedaż towarów   | 671                          | 7 743                        | (7 072)                        | -91%                          |
| II                               | Sprzedaż produktów   | 85 529                       | 65 133                       | 20 396                         | 31%                           |
| <b>B</b>                         | <b>Koszty działalności operacyjnej</b>   | <b>75 929</b>                | <b>60 289</b>                | <b>15 640</b>                  | <b>26%</b>                    |
| I                                | Amortyzacja  | 11 674                       | 8 566                        | 3 108                          | 36%                           |
| II                               | Zużycie materiałów i energii   | 15 584                       | 15 062                       | 522                            | 3%                            |
| III                              | Usługi obce  | 25 130                       | 18 508                       | 6 622                          | 36%                           |
| IV                               | Podatki i opłaty   | 682                          | 1 467                        | (785)                          | -54%                          |
| V                                | Wynagrodzenia  | 17 488                       | 13 867                       | 3 621                          | 26%                           |
| VI                               | Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia                                     | 2 273                        | 2 868                        | (595)                          | -21%                          |
| VII                              | Pozostałe koszty rodzajowe   | 3 652                        | 2 984                        | 668                            | 22%                           |
| VIII                             | Zmiana stanu produktów   | (996)                        | (4 946)                      | 3 950                          | -80%                          |
| IX                               | Wartość sprzedanych towarów i materiałów                                       | 442                          | 1 913                        | (1 471)                        | -77%                          |
| <b>C</b>                         | <b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>  | <b>10 271</b>                | <b>12 587</b>                | <b>(2 316)</b>                 | <b>-18%</b>                   |
| D                                | Pozostałe przychody operacyjne   | 2 299                        | 3 090                        | (791)                          | -26%                          |
| E                                | Pozostałe koszty operacyjne  | 1 980                        | 2 048                        | (68)                           | -3%                           |
| I                                | Strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych                               | 91                           | 126                          | (35)                           | -28%                          |
| II                               | Aktualizacja wartości aktywów niefinansowych                                   | 284                          | 389                          | (105)                          | -27%                          |
| III                              | Inne koszty operacyjne   | 1 605                        | 1 533                        | 72                             | 5%                            |
| <b>F</b>                         | <b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>                                | <b>10 590</b>                | <b>13 629</b>                | <b>(3 039)</b>                 | <b>-22%</b>                   |
| G                                | Przychody finansowe  | 96                           | 542                          | (446)                          | -82%                          |
| H                                | Koszty finansowe   | 9 075                        | 8 230                        | 845                            | 10%                           |
| <b>I</b>                         | <b>Zysk (strata) brutto</b>  | <b>1 611</b>                 | <b>5 941</b>                 | <b>(4 330)</b>                 | <b>-73%</b>                   |
| J                                | Podatek dochodowy  | 439                          | 3 392                        | (2 953)                        | -87%                          |
| <b>K</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>                        | <b>1 172</b>                 | <b>2 549</b>                 | <b>(1 377)</b>                 | <b>-54%</b>                   |
| L1                               | Zysk (strata) udziałowców niekontrolujących z działalności kontynuowanej       | (1)                          | (185)                        | 184                            | -99%                          |
| L2                               | Zysk (strata) akcjonariuszy jednostki dominującej z działalności kontynuowanej | 1 173                        | 2 734                        | (1 561)                        | -57%                          |
| <b>Działalność zaniechana:</b>   |  |                              |                              |                                |                               |
| <b>M</b>                         | <b>Zysk (strata) z działalności zaniechanej</b>                                | <b>(616)</b>                 | <b>0</b>                     | <b>(616)</b>                   |                               |
| N                                | Podatek dochodowy  | 0                            | 0                            | 0                              |                               |
| <b>O</b>                         | <b>Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej</b>                          | <b>(616)</b>                 | <b>0</b>                     | <b>(616)</b>                   |                               |



| Lp. | Pozycje  | Za okres 01.01. - 31.12.2010 | Za okres 01.01. - 31.12.2009 | Zmiana wartościowa 2010 / 2009 | Zmiana procentowa 2010 / 2009 |
|-----|--|------------------------------|------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|
| P   | <b>Zysk (strata) netto z całej działalności</b>  | <b>556</b>                   | <b>2 549</b>                 | <b>(1 993)</b>                 | <b>-78%</b>                   |
| -   | Zysk (strata) netto z całej działalności udziałowców niekontrolujących                   | (1)                          | (185)                        | 184                            | -99%                          |
| -   | Zysk (strata) netto z całej działalności zaniechanej akcjonariuszy jednostki dominującej | 557                          | 2 734                        | (2 177)                        | -80%                          |

Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej w 2010 r. wyniosły 86 200 tys. zł i były wyższe o 18% od wartości osiągniętej w 2009 r. Przyrost ten wynika w znaczącej części z połączenia potencjałów obu przedsiębiorstw i gdyby nie oddziaływanie w I połowie roku 2010 skutków kryzysu finansowego oraz wyjątkowo długiej i ostrej zimy przełomu 2009/2010 prawdopodobnym jest, że wartość ta w 2010 r. mogłaby być o 10% -15% wyższa. Poniżej zaprezentowano miesięczne wartości przychodów spółki dominującej Gastel Żurawie S.A. w 2010 r.



Przy rozliczeniu sprzedaży jednostki dominującej w styczniu i w lutym 2010 r. przyjęto sumę przychodów Gastel S.A. i EFH Żurawie Wieżowe S.A. z wyłączeniem transakcji wspólnych zrealizowanych w tych miesiącach.

Wpływ niekorzystnych czynników rynkowych i klimatycznych przyniósł także efekt spadku rentowności - zysk ze sprzedaży w 2010 r. został wypracowany w kwocie 10 271 tys. zł i był o 18% niższy niż uzyskany w 2009 r. Zysk operacyjny wyniósł 10 590 tys. zł i był niższy o 22% niż w 2009 r. Zysk brutto osiągnięty w 2010 r. wyniósł 1 611 tys. zł i był niższy o 73% od zysku brutto za 2009 r. Zysk netto wyniósł 1 173 tys. zł i był niższy o 54% od zysku netto wypracowanego w 2009 r.

## Wyniki według segmentów operacyjnych.

| Lp. | Treść   | Razem  | 2010   |                 |           |           |      |                    |
|-----|---|--------|--------|-----------------|-----------|-----------|------|--------------------|
|     |   |        | Dźwigi | Telekomunikacja | Produkcja | Transport | Inne | Węzły betoniarские |
| 1   | Przychody ze sprzedaży                                | 86 200 | 50 867 | 14 225          | 14 757    | 6 298     | 53   | 0                  |
| 2   | Koszty działalności operacyjnej wg segmentów          | 69 182 | 37 550 | 9 561           | 13 238    | 8 357     | 476  | 0                  |
| 3   | Wynik segmentu  | 17 018 | 13 317 | 4 664           | 1 519     | -2 059    | -423 | 0                  |
| 7   | Nieprzypisane koszty zarządu                          | -6 747 |        |                 |           |           |      |                    |
| 8   | Pozostałe przychody / koszty operacyjne               | 319    |        |                 |           |           |      |                    |
| 11  | Przychody / koszty finansowe                          | -8 979 |        |                 |           |           |      |                    |
| 12  | Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej            | 1 611  |        |                 |           |           |      |                    |
| 13  | Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom             | 439    |        |                 |           |           |      |                    |
| 14  | Zysk/strata udziałowców niekontrolujących             | -1     |        |                 |           |           |      |                    |
| 15  | Zysk/strata netto akcjonariuszy jednostki dominującej | 1 173  |        |                 |           |           |      |                    |

W powyższych danych za 2010 r. nie wykazano wartości wynikowych dla działu węzłów betoniarских, którego działalność jest prowadzona przez spółkę Stett-pol Sp. z o.o. z uwagi na sprzedaż udziałów tej spółki przez jednostkę dominującą i ujęcie tej działalności jako działalności zaniechanej.

| Lp. | Treść  | Razem  | 2009   |                 |           |           |       |                    |
|-----|--|--------|--------|-----------------|-----------|-----------|-------|--------------------|
|     |  |        | Dźwigi | Telekomunikacja | Produkcja | Transport | Inne  | Węzły betoniarские |
| 1   | Przychody ze sprzedaży                       | 72 876 | 29 006 | 12 786          | 10 953    | 12 271    | 499   | 7 361              |
| 2   | Koszty działalności operacyjnej wg segmentów | 54 685 | 19 417 | 8 400           | 9 460     | 8 382     | 1 346 | 7 680              |
| 3   | Wynik segmentu                               | 18 191 | 9 589  | 4 386           | 1 493     | 3 889     | -847  | -319               |
| 7   | Nieprzypisane koszty zarządu                 | -5 604 |        |                 |           |           |       |                    |
| 8   | Pozostałe przychody / koszty operacyjne      | 1 042  |        |                 |           |           |       |                    |
| 11  | Przychody / koszty finansowe                 | -7 688 |        |                 |           |           |       |                    |
| 12  | Zysk ( brutto) z działalności gospodarczej   | 5 941  |        |                 |           |           |       |                    |
| 13  | Podatek dochodowy nieprzypisany segmentom    | 3 392  |        |                 |           |           |       |                    |
| 14  | Zysk/strata udziałowców niekontrolujących    | -185   |        |                 |           |           |       |                    |
| 15  | Zysk/strata netto                            | 2 734  |        |                 |           |           |       |                    |

**Relacja sprzedaży segmentów i ich rentowności do całości działalności Grupy Kapitałowej.**

| L.p.  | Dział                         | udział poszczególnych rodzajów działalności w całości sprzedaży |        | rentowność sprzedaży netto dla poszczególnych działalności |         |
|-------|-------------------------------|---|--------|--|---------|
|       |                               | 2010  | 2009   | 2010   | 2009    |
| 1     | Dźwigi                        | 59,0%   | 39,8%  | 26,2%  | 33,1%   |
| 2     | Budownictwo telekomunikacyjne | 16,5%   | 17,5%  | 32,8%  | 34,3%   |
| 3     | Produkcja prefabrykatów       | 17,1%   | 15,0%  | 10,3%  | 13,6%   |
| 4     | Transport ponadgabarytowy     | 7,3%  | 16,8%  | -24,6%   | 31,7%   |
| 5     | Węzły betoniarskie            | -   | 10,1%  | -  | -4,3%   |
| 6     | Inne                          | 0,1%  | 0,7%   | -798,1%  | -169,7% |
| Razem |                               | 100,0%  | 100,0% | 19,7%  | 25,0%   |

**Struktura pionowa aktywów:**

| Lp.                 | Aktywa   | Stan na 31.12.2010 |                           | Stan na 31.12.2009 |                           |
|---------------------|--|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                     |  | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej |
| <b>I.</b>           | <b>AKTYWA TRWAŁE ( długoterminowe)</b>                       | <b>281 265</b>     | <b>89%</b>                | <b>175 288</b>     | <b>87%</b>                |
| 1.                  | Wartości niematerialne                                       | 1 256              | 0%                        | 1 370              | 1%                        |
| 2.                  | Rzeczowe aktywa trwałe                                       | 244 345            | 78%                       | 158 446            | 78%                       |
| 3.                  | Wartość firmy  | 12 713             | 4%                        | 0                  | 0%                        |
| 4.                  | Pozostałe aktywa długoterminowe                              | 22 951             | 7%                        | 15 472             | 8%                        |
| 1.                  | Zapasy   | 14 524             | 5%                        | 14 916             | 7%                        |
| 2.                  | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 15 868             | 5%                        | 10 763             | 5%                        |
| 3.                  | Pozostałe aktywa krótkoterminowe                             | 1 078              | 0%                        | 777                | 0%                        |
| 9                   | Rozliczenia międzyokresowe kosztów                           | 2 527              | 1%                        | 725                | 0%                        |
| <b>AKTYWA RAZEM</b> |  | <b>315 262</b>     | <b>100%</b>               | <b>202 469</b>     | <b>100%</b>               |

## Struktura pionowa pasywów:

| Lp.                 | Pasywa   | Stan na 31.12.2010 |                           | Stan na 31.12.2009 |                           |
|---------------------|--|--------------------|---------------------------|--------------------|---------------------------|
|                     |  | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej | dane liczbowe      | udział w sumie bilansowej |
| <b>I</b>            | <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>  | <b>129 265</b>     | <b>41%</b>                | <b>29 991</b>      | <b>15%</b>                |
| 1                   | Kapitał podstawowy   | 43 412             | 14%                       | 4 285              | 2%                        |
| 2                   | Zyski zatrzymane   | 19 823             | 6%                        | 16 659             | 8%                        |
| 3                   | Kapitał zapasowy (nadwyżka ze sprzedaży akcji)                     | 59 941             | 19%                       | 0                  | 0%                        |
| 4                   | Zysk (strata) z lat ubiegłych                                      | 5 532              | 2%                        | 6 313              | 3%                        |
| 5                   | Kapitał z aktualizacji wyceny                                      | 0                  | 0%                        | 0                  | 0%                        |
| 6                   | Zysk (strata) netto bieżącego okresu                               | 557                | 0%                        | 2 734              | 1%                        |
| <b>II</b>           | <b>KAPITAŁ UDZIAŁOWCÓW NIEKOTROLUJĄCYCH</b>                        | <b>46</b>          | <b>0%</b>                 | <b>383</b>         | <b>0%</b>                 |
| <b>III</b>          | <b>ZOBOWIĄZANIA DŁUGOTERMINOWE</b>                                 | <b>119 935</b>     | <b>38%</b>                | <b>117 429</b>     | <b>58%</b>                |
| 1                   | Rezerwy długoterminowe   | 26 436             | 8%                        | 20 663             | 10%                       |
| 2                   | Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 75 866             | 24%                       | 78 304             | 39%                       |
| 3                   | Pozostałe zobowiązania długoterminowe                              | 17 633             | 6%                        | 18 462             | 9%                        |
| <b>IV</b>           | <b>ZOBOWIĄZANIA KRÓTKOTERMINOWE</b>                                | <b>66 016</b>      | <b>21%</b>                | <b>54 666</b>      | <b>27%</b>                |
| 1                   | Kredyty i pożyczki oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 39 265             | 12%                       | 35 693             | 18%                       |
| 2                   | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania   | 25 536             | 8%                        | 17 496             | 9%                        |
| 3                   | Rezerwy krótkoterminowe i rozliczenia międzyokresowe przychodów    | 1 215              | 0%                        | 1 477              | 1%                        |
| <b>PASYWA RAZEM</b> |  | <b>315 262</b>     | <b>100%</b>               | <b>202 469</b>     | <b>100%</b>               |

## Wskaźniki efektywności gospodarowania:

|  | 2010  | 2009  |
|--|-------|-------|
| wskaźnik marży zysku (straty) na sprzedaży<br><i>wynik na sprzedaży/przychody ze sprzedaży</i> | 11,9% | 17,3% |
| wskaźnik marży zysku netto<br><i>wynik finansowy netto/przychody ze sprzedaży</i>              | 1,4%  | 3,8%  |
| stopa zwrotu aktywów (ROA)<br><i>wynik finansowy netto/aktywa ogółem</i>                       | 0,4%  | 1,4%  |
| stopa zwrotu kapitału własnego (ROE)<br><i>wynik finansowy netto/kapitał własny</i>            | 0,9%  | 9,1%  |

## Rotacja głównych składników majątku obrotowego:

|   | 2010   | 2009   |
|---|--------|--------|
| cykl rotacji należności<br><i>przeciętny stan należności z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i> | 52 dni | 61 dni |
| cykl rotacji zobowiązań<br><i>przeciętny stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług x ilość dni/przychody ze sprzedaży</i> | 74 dni | 85 dni |

**Płynność finansowa:**

|   | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| wskaźnik płynności bieżącej<br><i>aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe</i>            | 0,51 | 0,50 |
| wskaźnik płynności szybkiej<br><i>(aktywa obrotowe - zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe</i> | 0,29 | 0,22 |

**Stopień zadłużenia i struktura finansowania majątku:**

|   | 2010 | 2009 |
|---|------|------|
| wskaźnik pokrycia majątku trwałego kapitałem własnym<br><i>kapitał własny/aktywa trwałe</i> | 0,46 | 0,17 |
| wskaźnik ogólnego zadłużenia<br><i>zobowiązania ogółem/aktywa ogółem</i>                    | 0,59 | 0,85 |
| wskaźnik zadłużenia kapitału własnego<br><i>zobowiązania ogółem/kapitał własny</i>          | 1,44 | 5,74 |

**3.3. Przewidywana sytuacja finansowa..**

Zgodnie z planami ekonomicznymi, podobnie jak w 2010 r., działalność gospodarcza grupy Kapitałowej w 2011 r. finansowana będzie z:

- wypracowanych w trakcie realizowanych działań środków obrotowych,
- zobowiązań i rezerw (w tym zobowiązania długoterminowego z tytułu leasingu, zobowiązań z tytułu dostaw i usług);
- kredytów inwestycyjnych;
- dofinansowania z funduszy strukturalnych;
- kredytów obrotowych wspierających działalność operacyjną.

Istotnym źródłem zasilenia pieniężnego, zarówno w zakresie środków obrotowych, jak i działalności inwestycyjnej, będzie w 2011 r. wpływ 43 400 tys. zł z przeprowadzonej w lutym b.r. publicznej emisji akcji spółki dominującej.

**3.4. Wykorzystanie wpływów z emisji.**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem spółki Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie nie przeprowadziły emisji mającej na celu pozyskanie kapitałów. Emisje przeprowadzone przez jednostkę dominującą w 2009 r. a rejestrowane w 2010 r. dotyczyły niewielkich ilości akcji i związane były z realizacją programu opcji pracowniczych.

W dniu 16 listopada 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Gastel Żurawie S.A. ostatecznie uchwaliło kształt i warunki nowej emisji akcji serii H w ilości 108 530 350 akcji. Zdecydowano, że będzie to emisja przeprowadzona w formie subskrypcji zamkniętej przeprowadzone w drodze oferty publicznej, a akcjonariuszom Gastel Żurawie S.A., przysługiwać będzie prawo poboru akcji nowej emisji proporcjonalnie do liczby posiadanych przez nich akcji w stosunku 1 akcja = 1 prawo poboru.

Tak określona emisja została przeprowadzona w lutym 2011 r. i po jej realizacji Spółka pozyskała 43 400 tys. zł, które są obecnie wydatkowane na rozwój przedsiębiorstwa poprzez:

- przeznaczenie około 55% wpływów w inwestycje zakupu żurawi hydraulicznych kołowych oraz gąsienicowych w celu wzmocnienia potencjału maszynowego, zróżnicowania oferty i odpowiedzi na zwiększenie popytu na usługi świadczone przez Spółkę,

- zaangażowanie około 45% wpływów na kapitał obrotowy w celu wspomagania już odnotowywanego i spodziewanego wzrostu wolumenu sprzedaży.

Realizacja każdego z powyższych celów ma porównywalne znaczenie, przy czym decyzje odnośnie ich wykonywania będą podejmowane z uwzględnieniem kryterium efektywności.

W odpowiedzi na wzrost zamówień ze strony sektora budowlanego oraz w sytuacji dynamicznego wzrostu stopnia wykorzystania bazy maszynowej i wyczerpywania się rezerw sprzętowych w grudniu 2010 r. Grupa Kapitałowa rozpoczęła proces inwestycji w maszyny przeznaczone do świadczenia jej usług. W okresie do kwietnia 2011 r. pozyskano 2 żurawie teleskopowe gąsienicowe o udźwigu 40 t oraz pięć teleskopowych żurawi kołowych terenowych, również w klasie udźwigowej 40 t. Łączna wartość tych inwestycji to ponad 7 000 tys. zł. Dalsze zakupy dotyczyć będą także żurawi samojezdnych oraz żurawi wieżowych i planowane będą stopniowo po analizie danych wynikowych Spółki za I kwartał 2011 r. oraz informacji rynkowych dotyczących stanu sektora budownictwa.

### 3.5. Kredyty i pożyczki, poręczenia i gwarancje.

#### Kredyty bankowe i pożyczki udzielone spółkom Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiono zobowiązaniowe pozycje kredytowe i pożyczkowe otwarte spółce dominującej na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r.:

| Lp. | Kredytodawca  | Rodzaj kredytu             | Kwota przyznana [tys. zł] | Zadłużenia na dzień 31.12.2010 [tys. zł] | Termin spłaty | Oprocentowanie         | Zabezpieczenia   |
|-----|---|----------------------------|---------------------------|--|---------------|------------------------|--|
| 1   | Bank Polskiej Spółdzielczości                           | limit zadłużenia           | 3 300                     | 3 300                                    | 2011-02-24    | WIBOR 1M + marża banku | hipoteka na nieruchomości  |
| 2   | Bank Polskiej Spółdzielczości                           | inwestycyjny               | 11 800                    | 7 814                                    | 2014-04-30    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 3   | Bank Polskiej Spółdzielczości                           | inwestycyjny               | 18 846                    | 15 675                                   | 2016-08-30    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego, hipoteka kaucyjna, przelew wierzytelności z 2 umów handlowych |
| 4   | Bank Zachodni WBK                                       | limit zadłużenia           | 4 000                     | 3 687                                    | 2011-07-31    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 5   | Bank Zachodni WBK                                       | obrotowy w r-ku kredytowym | 8 000                     | 7 983                                    | 2012-11-30    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 6   | Bank Zachodni WBK                                       | inwestycyjny               | 5 828                     | 5 485                                    | 2016-07-22    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 7   | Nordea Bank Polska*                                     | inwestycyjny               | 1 915                     | 628                                      | 2012-06-12    | LIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 8   | SG Equipment Leasing Polska                             | pożyczka                   | 5 983                     | 4 142                                    | 2014-03-10    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego  |
| 9   | Stett-pol   | pożyczka                   | 1 900                     | 544                                      | 2011-04-11    | Stała stopa procentowa | brak   |
|     | <b>Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek, razem</b> |                            | <b>61 572</b>             | <b>49 258</b>                            |               |                        |  |

\* - kredyt nominowany w USD

Z wyżej wykazanych pozycji w okresie objętym sprawozdaniem Spółka zawarła umowy kredytowe z Bankiem Zachodnim WBK, które opisano w pozycjach 4 – 6. Zgodnie z decyzją Zarządu Gastel Żurawie S.A. o zmianie jednego z głównych banków finansujących, kredyty te posłużyły m.in. do spłaty w 2010 r. poniższych zobowiązań kredytowych należnych ING Bankowi Śląskiemu:

| Lp. | Kredytodawca    | Rodzaj kredytu             | Kwota przyznana [tys. zł] | Zadłużenie na dzień spłaty (09/2010) [tys. zł] | Termin spłaty | Oprocentowanie         | Zabezpieczenia  |
|-----|-----------------|----------------------------|---------------------------|--|---------------|------------------------|---|
| 1   | ING Bank Śląski | limit zadłużenia           | 5 000                     | 0  | 2010-09-30    | WIBOR 1M + marża banku | cesja z kontraktów handl., hipoteka na nieruchomości, zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego |
| 2   | ING Bank Śląski | obrotowy w r-ku kredytowym | 3 500                     | 1 495  | 2010-09-30    | WIBOR 1M + marża banku | cesja z kontraktów handl., hipoteka na nieruchomości  |
| 3   | ING Bank Śląski | inwestycyjny               | 7 387                     | 5 828  | 2016-08-30    | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego   |

Poniżej wykazano umowy kredytowe, które w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie zostały przedłużone i wygasły wraz z upływem okresu obowiązywania.

| Lp. | Kredytodawca    | Rodzaj kredytu   | Kwota przyznana [tys. zł] | Termin wygaśnięcia umowy | Oprocentowanie         | Zabezpieczenia                                    |
|-----|-----------------|------------------|---------------------------|--------------------------|------------------------|---|
| 1   | ING Bank Śląski | limit zadłużenia | 1 500                     | 2010-04-30               | WIBOR 1M + marża banku | zastaw rejestrowy na składnikach majątku trwałego |
| 2   | ING Bank Śląski | limit zadłużenia | 2 000                     | 2014-04-30               | WIBOR 1M + marża banku | Cesja wierzytelności z umów handlowych            |

Poniżej wykazano pożyczkę udzieloną spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. przez jednostkę dominującą (pożyczka ta podlega wyłączeniu konsolidacyjnemu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym):

| Lp. | Pożyczkobiorca | Data udzielenia pożyczki | Termin wygaśnięcia pożyczki | Kwota udzielona [tys. zł] | Kwota pozostająca do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2010 [tys. zł] |
|-----|----------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|---|
| 1   | Gastel Hotele  | 2007-10-15               | 2011-12-31                  | 75                        | 75  |

### **Zobowiązania leasingowe:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem jednostka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. nie korzystała z usług przedsiębiorstw leasingowych, zadłużenie z tego tytułu posiada jedynie spółka dominująca. W związku istotnym zaangażowaniem spółki Gastel S.A. w finansowanie tą formą swoich inwestycji, w wyniku przejęcia tej spółki w księgach Gastel Żurawie S.A. zobowiązania leasingowe stanowią największą grupę zobowiązań. Poniżej wykazano strukturę tego zadłużenia wg otwartego salda na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. wg współpracujących przedsiębiorstw leasingowych finansujących inwestycje.

| Lp.   | Leasingodawca               | Wartość początkowa umów [tys. zł] | Wartość zobowiązań na 31.12.2010 [tys. zł] |
|---|-----------------------------|-----------------------------------|--|
| 1   | ING Lease (Polska)          | 35 347                            | 18 269                                     |
| 2   | Millennium Leasing          | 24 809                            | 14 679                                     |
| 3   | SG Equipment Leasing Polska | 19 301                            | 8 851                                      |
| 4   | BRE Leasing                 | 13 669                            | 6 702                                      |
| 5   | Pekao Leasing               | 6 147                             | 3 783                                      |
| 6   | Nordea Finance Polska       | 5 396                             | 2 491                                      |
| 7   | AKF Leasing Polska          | 2 846                             | 2 457                                      |
| 8   | Deutsche Leasing Polska     | 3 808                             | 2 393                                      |
| 9   | Mercedes-Benz Leasing       | 3 309                             | 1 809                                      |
| 10  | BZ WBK Leasing              | 1 183                             | 1 133                                      |
| 11  | BZ WBK Finance & Leasing    | 1 141                             | 1 038                                      |
| 12  | Bankowy Fundusz Leasingowy  | 3 087                             | 996  |
| 13  | DNB Nord Leasing            | 1 057                             | 600  |
| 14  | Raiffeisen Leasing Polska   | 2 508                             | 597  |
| 15  | PSA Finance Polska          | 180                               | 69   |
| 15  | Leasing Plus                | 3                                 | 3  |
| <b>Zobowiązania z tytułu leasing, razem</b> |                             | <b>123 789</b>                    | <b>65 873</b>                              |

#### **Pożyczki udzielone przez spółkę dominującą:**

Poniżej wykazano pożyczki udzielone przez Gastel Żurawie S.A., które funkcjonowały w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem. Spółka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. nie posiadała otwartych pozycji z tytułu udzielonych przez nią pożyczek.

| Lp.   | Pożyczkobiorca    | Data udzielenia pożyczki | Termin wygaśnięcia pożyczki | Kwota udzielona [tys. zł] | Kwota pozostająca do spłaty na dzień bilansowy 31.12.2010 [tys. zł] |
|-------|-------------------|--------------------------|-----------------------------|---------------------------|---|
| 1     | Gastel Hotele     | 2007-10-15               | 2011-12-31                  | 75                        | 75  |
| 2     | Warmus Investment | 2009-12-28               | 2014-07-31                  | 1 307                     | 1 003   |
| Razem |                   |                          |                             | 1 382                     | 1 078   |

Pożyczka udzielona spółce Gastel Hotele Sp. z o.o. podlega wyłączeniu konsolidacyjnemu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.



**Zobowiązania warunkowe:**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Poniżej wykazano poręczenia i gwarancje funkcjonujące udzielone przez jednostkę dominującą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem:

| Lp. | Beneficjent             | Charakter zobowiązania   | Stan obecny   | Wartość zobowiązania w dniu udzielenia [tys. zł] | Wartość zobowiązania na dzień bilansowy 31.12.2010 [tys. zł] |
|-----|-------------------------|--|---|--|--|
| 1   | JD Trade Sp. z o.o.     | Poręczenie zwrotu przez Stett-pol Sp. z o.o. zaliczki wpłaconej przez JD Trade Sp. z o.o. na poczet wykonania przez Stett-pol Sp. z o.o. kontraktu dostawy i montażu betoniarni,   | Poręczenie wygasło w związku z całkowitym zrealizowaniem umowy dostawy                            | 294  | 0  |
| 2   | Raiffeisen Bank Polska  | Poręczenie dotyczy spłaty kredytu obrotowego za Stett-pol Sp. z o.o. do dnia wygaśnięcia umowy kredytowej.   | Poręczenie wygasło w kwietniu 2011 r. na skutek całkowitej spłaty zadłużenia przez kredytobiorcę. | 1 500  | 1 500  |
| 3   | Deutsche Leasing Polska | Poręczenie wekslowe spłaty długu za Stett-pol Sp. z o.o. z tytułu umowy leasingu   | Poręczenie wygasło w lutym 2011 r. w związku ze spłatą długu wynikającego z umowy leasingu        | 1 590  | 392  |
| 4   | Optimum Invest          | Gwarancja udzielona w 2008 r. przez EFH Żurawie Wieżowe S.A. dla Optimum Invest Sp. z o.o. – gwarancja zapłaty za czynszu najmu lokalu biurowego za EFH Budownictwo S.A. (wówczas spółkę zależną), do dnia całkowitej spłaty zobowiązania. | Gwarancja funkcjonuje do chwili spłaty zadłużenia przez EFH Budownictwo S.A.                      | 400  | 12   |
| 5   | Polkomtel               | Gwarancja bankowa dobrego wykonania kontraktu wystawiona na zlecenie Gastel Żurawie S.A. przez ING Bank Śląski S.A.  | Gwarancja funkcjonuje i jest ważna do 27 kwietnia 2012 r.   | 1 000  | 1 000  |
| 6   | De Point                | Zobowiązanie wekslowe na sumę 6-ciomiesięcznego czynszu dzierżawnego z tytułu umowy dzierżawy nieruchomości  | Zobowiązanie aktywne do dnia wygaśnięcia i rozliczenia umowy dzierżawy nieruchomości              | 330  | 330  |
| 7   | Enea                    | Krótkoterminowa gwarancja ubezpieczeniowa zapłaty wadium w postępowaniu przetargowym   | Zobowiązanie wygasło 13 listopada 2010 r. po rozstrzygnięciu przetargu                            | 90   | 0  |
|     | Razem                   |  |   |  | 3 234  |

W pozycjach 1 – 4 wykazano poręczenia udzielone spółkom, które w momencie powstania zobowiązania były jednostkami zależnymi od Gastel Żurawie S.A..

Spółka zależna Gastel Hotele Sp. z o.o. nie udzielała poręczeń i gwarancji w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem

**3.6. Instrumenty finansowe.**

W ramach działalności operacyjnej i finansowej Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyka związane przede wszystkim z posiadanymi instrumentami finansowymi. Ryzyko to można określić jako ryzyko rynkowe, w skład którego wchodzi ryzyko walutowe, ryzyko stopy procentowej, ryzyko płynności oraz ryzyko kredytowe. Grupa zarządza ryzykiem finansowym w celu ograniczenia niekorzystnego wpływu zmian kursów walutowych i stóp procentowych, jak również stabilizacji przepływów pieniężnych oraz zapewnienia odpowiedniego poziomu płynności i elastyczności finansowej. Zasady zarządzania ryzykiem finansowym w Grupie są ustalane przez Zarząd spółki dominującej.

Do głównych instrumentów zarządzania ryzykiem finansowym należą umowy leasingu finansowego, umowy kredytowe, środki pieniężne oraz lokaty krótkoterminowe. Podstawowym celem tych instrumentów jest

pozyskanie środków finansowych na działalność grupy. Grupa posiada również inne instrumenty finansowe takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa nie posiada, ani nie emituje pochodnych instrumentów finansowych przeznaczonych do obrotu.

#### **Ryzyko stopy procentowej**

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

#### **Ryzyko walutowe**

Grupa Kapitałowa jest narażona na ryzyko walutowe, którego źródłem jest sprzedaż, należności handlowe, zobowiązania finansowe (leasingowe) oraz kredyty bankowe denominowane w EUR, CHF oraz USD.

Strategia zabezpieczania przed ryzykiem walutowym Grupy, minimalizująca wpływ wahań kursów walutowych jest ustalana okresowo. Preferowany poziom ekspozycji walutowej jest wynikiem analizy ryzyka dla otwartej pozycji w danej walucie przy uwzględnieniu oczekiwań rynków finansowych, co do kształtowania się kursów walutowych w danej perspektywie czasu.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń. W związku z zawarciem przez spółkę dominującą w roku 2008 i 2009 umów leasingowych w walucie obcej (EUR/CHF) Grupa jest narażona na ryzyko wywołane zmianami kursów w zakresie długoterminowych zobowiązań finansowych.

#### **Ryzyko związane z płynnością**

Główne ryzyko związane z instrumentami finansowymi w Grupie Kapitałowej dotyczy płynności, czyli ryzyko wystąpienia trudności w realizacji zobowiązań. Proces zarządzania ryzykiem płynności w Grupie polega na prognozowaniu przyszłych przepływów pieniężnych, analizie poziomu aktywów płynnych w relacji do przepływów pieniężnych, monitorowaniu wskaźników płynności opartych na pozycjach bilansowych oraz utrzymaniu dostępu do różnych źródeł finansowania.

Celem Grupy jest zachowanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez zarządzanie należnościami i zobowiązaniami oraz korzystanie z innych źródeł finansowania, takich jak leasing finansowy czy kredyty bankowe. Grupa posiada otwarte limity kredytowe w różnych instytucjach finansowych, co znacznie obniża ryzyko koncentracji. Tworzą one rezerwę płynności i zabezpieczają wypłacalność i elastyczność finansową.

W celu skorelowania planowanych wpływów z planowanymi wydatkami negocjowane są odpowiednie warunki płatności zobowiązań i należności. Dodatkowo, celem zabezpieczenia płynności Grupa korzysta z usług faktoringu w okresach zwiększonego zapotrzebowania na finansowanie majątku obrotowego.

#### **Ryzyko kredytowe**

Grupa Kapitałowa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony odpisem aktualizującym nieściągalne należności, właściwym dla należności handlowych.

### **3.7. Różnice pomiędzy wynikami finansowymi a uprzednio opublikowaną prognozą.**

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognozy wyników finansowych na 2010 r.

### **3.8. Czynniki i nietypowe zdarzenia mające wpływ na wynik z działalności.**

W 2010 r. na działalność Grupy Kapitałowej najistotniejszy wpływ miało przejęcie spółki Gastel S.A. i wynikające z niego wzmocnienie potencjału usługowo – produkcyjnego, wejście w nowe obszary działalności i przejęcie znaczącej liczby kontrahentów. Skutkiem fuzji jest stworzenie największego w Polsce przedsiębiorstwa w branży transportu pionowego dla budownictwa. Efektem negatywnie wpływającym na

wynik finansowy jest ujęcie w kosztach finansowych nietypowej pozycji dotyczącej kosztów połączenia Gastel S.A. z Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.) w kwocie blisko 1 000 tys. zł. Wartość ta nie wynika bezpośrednio z działalności operacyjnej Grupy.

W I połowie 2010 r. znaczący wpływ na sprzedaż i wyniki finansowe Grupy Kapitałowej miały skutki kryzysu finansowego 2008 – 2010 przejawiające się szczególnie ostro w spowolnieniu sektora budowlanego. Spadek projektów i zamówień zwłaszcza ze strony budownictwa mieszkaniowego i wywołane tym zaostrzenie walki konkurencyjnej w branży usług wynajmu żurawi spowodowały najwyższy od 8 lat spadek cen w branży, Drugą przyczyną niekorzystnej dynamiki sprzedaży była wyjątkowo długa i ostra zima, która przyniosła warunki klimatyczne niespotykane od wielu lat. Panujące w przedstawionym okresie bardzo trudne warunki atmosferyczne wpłynęły negatywnie na efekty całej branży budowlanej, co także dotknęło obsługującą tę branżę Grupę Kapitałową Gastel Żurawie. Oba czynniki niekorzystnie odbiły się na efektach działalności w 2009 r., jak również znalazło swoje odbicie w rezultatach I połowy 2010 r.

Wyraźnie widoczne w II połowie 2010 r. oznaki ożywienia skutkują obecnie dynamicznym wzrostem popytu na usługi i produkty Grupy, co przejawia się wysokim stopniem wykorzystania sprzętu oraz stopniowym wzrostem cen.

### **3.9. Ocena zarządzania zasobami finansowymi.**

Z uwagi na opisane wyżej czynniki o charakterze rynkowym i sezonowym oraz przejście podmiotu o dość istotnym stopniu zadłużenia krótkoterminowego, w 2010 r., a zwłaszcza w jego I połowie, spółka dominująca miała przejściowe trudności w regulowaniu swoich zobowiązań krótkookresowych z tytułu dostaw i usług oraz obsługi kontraktów leasingowych. Sytuacja uległa poprawie w II połowie roku z uwagi na szybkie efekty przeprowadzanych pofuzyjnych zabiegów restrukturyzacyjnych oraz poprawę koniunktury w obsługiwanych sektorach, wzrost cen i rentowności, a także stopniową odbudowę pozycji rynkowej Grupy.

W 2010 r. nie było znaczących problemów ze sływem należności, co potwierdza fakt konieczności utworzenia odpisów aktualizujących jedynie w odniesieniu do kwoty 287 tys. zł. Efekty takie przynosi stosowana w spółce dominującej polityka koncentracji świadczenia usług w sektorze największych przedsiębiorstw budowlanych i sprawnie prowadzony bieżący monitoring sływu należności.

W celu właściwego zarządzania ryzykami finansowymi i amortyzowania negatywnych efektów kryzysu finansowego, pozyskano do współpracy grupę finansową Banku Zachodniego WBK, który stał się głównym partnerem bankowym finansującym działalność operacyjną spółki dominującej. Znaczna część inwestycji Gastel Żurawie S.A. realizowanych w 2010 r. została sfinansowana poprzez spółki leasingowe z tej grupy.

### **3.10. Charakterystyka zewnętrznych i wewnętrznych czynników istotnych dla rozwoju przedsiębiorstwa.**

W ujęciu makroekonomicznym Grupa Kapitałowa Gastel Żurawie jest beneficjentem koniunktury panującej przede wszystkim na rynku budowlanym, dlatego też najistotniejszym czynnikiem sprzyjającym rozwojowi Grupy jest wzrost tego sektora. Obecnie obserwowany powrót koniunktury w tej branży z powinien w perspektywie najbliższego okresu korzystnie wpłynąć na działalność Grupy i jej wyniki ekonomiczne.

Najważniejszym czynnikiem prorozwojowym w ujęciu mikroekonomicznym jest obecnie tworzenie na bazie połączenia EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A. największego w Polsce przedsiębiorstwa w branży obsługi transportu pionowego dla budownictwa oraz dywersyfikacja działalności. Zrealizowane dzięki fuzji istotne wzmocnienie potencjału przedsiębiorstwa sprawia, że będzie mogło ono odegrać ważną rolę w sektorze budowlanym. Dalsza realizacja przez Gastel Żurawie S.A. strategii ekspansji przenieść powinna możliwość oferowania jej Klientom pełniejszego i bardziej zdywersyfikowanego zakresu usług i proponowanego sprzętu oraz przynieść Akcjonariuszom przedsiębiorstwa wymierne korzyści.

#### **4. Pozostałe informacje**

##### **4.1. Skutki zmian w strukturze Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie.**

###### **4.1.1. Połączenie EFH Żurawie Wieżowe S.A. i Gastel S.A.**

W dniu 3 marca 2010 r. nastąpiło połączenie dwóch spółek; spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. oraz spółki Gastel S.A.

###### **Prawne aspekty połączenia**

W dniu 26 października 2009 r. została podjęta uchwała Zarządu EFH Żurawie Wieżowe S.A. nr 13/S.A./09 w sprawie przyjęcia planu połączenia spółek EFH Żurawie Wieżowe S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Gastel S.A. z siedzibą w Warszawie. Plan połączenia ustanowił jako spółkę przejmującą z prawnego punktu widzenia spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. będącą spółką publiczną notowaną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a jako spółkę przejmowaną Gastel S.A.

Połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę Przejmującą Spółki przejmowanej w trybie określonym w art. 492 §1 pkt 1 KSH tj. poprzez przeniesienie całego majątku Spółki przejmowanej na Spółkę przejmującą z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki Przejmującej poprzez emisję akcji, które Spółka przejmująca wydała akcjonariuszom Spółki przejmowanej. Akcje Spółki przejmującej zostały wydane akcjonariuszom Spółki przejmowanej w proporcji do posiadanych przez nich akcji Spółki przejmowanej – tak, że każdy akcjonariusz Gastel S.A. otrzymał 1 371 akcji Spółki przejmującej za 100 akcji Spółki Przejmowanej. Nie zostały przewidziane żadne ewentualne dopłaty ani uprzywilejowania.

W dniu 26 listopada 2009 r. biegły rewident wydał pozytywną opinię z badania poprawności i rzetelności planu połączenia w zakresie określonym w art. 503 KSH, oraz iż należyce określono stosunek wymiany akcji spółki przejmowanej na akcje spółki przejmującej.

W dniu 8 stycznia 2010 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które podjęło uchwałę w sprawie połączenia Spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. ze spółką Gastel S.A. w trybie przewidzianym w art. 492 § 1 pkt 1 KSH tj. przez przeniesienie całego majątku Spółki Gastel S.A. na spółkę EFH Żurawie Wieżowe S.A. w zamian za akcje, które Spółka EFH Żurawie Wieżowe S.A. miałyby wydać akcjonariuszom Spółki Gastel S.A. Postanowiono także, że akcje te zostaną wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

Rejestracja połączenia przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru sądowego nastąpiła w dniu 3 marca 2010 r.

Zgodnie z wyżej opisaną procedurą połączenie nastąpiło w drodze przejęcia przez Spółkę przejmującą Spółki Przejmowanej (Gastel S.A.) poprzez przeniesienie majątku z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego EFH Żurawie Wieżowe S.A. poprzez emisję akcji serii F, które zostały wydane akcjonariuszom Gastel S.A. zgodnie z ustalonym parytetem wymiany.

Jednocześnie w dniu 22 lutego 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o zmianie firmy Spółki z prawnego punktu widzenia przejmującej z EFH Żurawie Wieżowe S.A. na Gastel Żurawie S.A. – fakt ten został zarejestrowany przez sąd dnia 3 marca 2010 r.

###### **Wycena majątku**

Wycena majątku przedsiębiorstwa EFH Żurawie Wieżowe S.A. przeprowadzana została w związku z obowiązkiem stosowania przez Gastel Żurawie S.A. Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej przy sporządzaniu sprawozdań finansowych, w tym zastosowanie MSSF do rozliczenia połączenia jednostek gospodarczych. Standard MSSF 3 stanowi, iż wszystkie połączenia jednostek gospodarczych należy rozliczać metodą przejęcia, co skutkuje ujęciem wszystkich możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej według ich wartości godziwej na dzień przejęcia, a także ustalenie wartości firmy przez jednostkę przejmującą.

Wobec powyższego jednostki łączące się powinny:

- zidentyfikować jednostkę przejmującą i przejmowaną
- ustalić dzień przejęcia
- ująć i wycenić możliwych do zidentyfikowania nabyte aktywa, przejęte zobowiązania
- ująć i wycenić wartości firmy lub zysk z okazynego nabycia.

### Identyfikacja jednostki przejmującej zgodnie z MSSF 3

Zgodnie z definicją zawartą w MSSF 3 jednostką przejmującą jest ten podmiot spośród łączących się jednostek który obejmuje kontrolę nad jednostką przejmowaną.

Uzyskanie kontroli nad podmiotem następuje jeśli w wyniku połączenia podmiotów jedna ze stron uzyskała władzę nad polityką finansową i operacyjną drugiego podmiotu w celu osiągnięcia korzyści ekonomicznych z jej działalności poprzez:

- posiadanie ponad połowy praw głosu w połączonych podmiotach
- posiadanie uprawnień do powołania lub usunięcia większości członków zarządu
- posiadanie uprawnień do oddawania większości głosów na posiedzeniach zarządu
- posiadanie zdolności ustalania doboru zespołu zarządzającego jednostką.

| Czynnik                              | EFH Żurawie Wieżowe S.A.   | Gastel S.A.    | Wskazanie spółki przejmującej |
|--------------------------------------|--|----------------|-------------------------------|
| Par. B16                             |  |                |                               |
| Relatywna wielkość spółek*           |  |                |                               |
| Aktywa netto:                        | 89 826 tys. zł   | 31.277 tys. zł | Gastel S.A.                   |
| Przychody                            | 17 196 tys. zł   | 57 772 tys. zł |                               |
| Zysk netto                           | 1 382 tys. zł  | 3 680 tys. zł  |                               |
| Zatrudnienie                         | 50   | 190            |                               |
| prawa głosu w połączonej jednostce   | 46%  | 54%            |                               |
| Skład organu zarządzającego          | W świetle statutu Zarząd powoływany jest przez RN, a RN przez WZA    |                | Gastel S.A.                   |
| Skład Zarządu w połączonej jednostce | 3  | 2              | EFH Żurawie Wieżowe S.A.      |
| Skład kierownictwa wyższego szczebla | na dzień przejęcia większość top managementu pochodzi z Gastel S.A.) |                | Gastel S.A.                   |

Poniżej przedstawiono ustalenie czynników decydujących o wyłonieniu jednostki przejmującej:

\*na dzień 30.09.2009 – sprawozdania załączone do Planu połączenia

Na podstawie powyższej analizy w świetle MSSF 3 w połączeniu spółek ujawniono tzw. przejęcie odwrotne z punktu widzenia rachunkowości. Przejęcie odwrotne ma miejsce wówczas, gdy jednostka, która emituje papiery wartościowe (jednostka przejmująca z prawnego punktu widzenia) jest identyfikowana jako jednostka przejmowana dla celów rachunkowości na podstawie wytycznych w paragrafach B13-B18 MSSF 3 – dane oraz wnioski przedstawione w powyższej tabeli.

Jednostka, której udziały kapitałowe są nabywane (jednostka przejmowana z prawnego punktu widzenia) jest jednostką przejmującą dla celów rachunkowości, dla uznania transakcji za przejęcie odwrotne.

Jednostka niepubliczna Gastel S.A. sprawia, że jednostka publiczna nabywa jej udziały kapitałowe w zamian za udziały kapitałowe jednostki publicznej EFH Żurawie Wieżowe S.A.. W tym przypadku jednostka publiczna jest jednostką przejmującą z prawnego punktu widzenia, ponieważ wyemitowała swoje udziały kapitałowe, a

jednostka niepubliczna jest jednostką przejmowaną z prawnego punktu widzenia, ponieważ jej udziały kapitałowe zostały nabyte.

Tym niemniej zastosowanie wytycznych z paragrafów B13-B18 prowadzi do zidentyfikowania:

a) jednostki publicznej jako jednostki przejmowanej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmowana dla celów rachunkowości), oraz

b) jednostki niepublicznej jako jednostki przejmującej z punktu widzenia rachunkowości (jednostka przejmująca dla celów z rachunkowości).

Jednostka przejmowana dla celów rachunkowości spełnia ponadto wymogi definicji przedsięwzięcia tj. jest zintegrowanym zespołem działań i aktywów, którym można operować i zarządzać w celu uzyskania zwrotu w formie dywidend, obniżenia kosztów lub uzyskania innych korzyści bezpośrednio dla inwestorów lub innych właścicieli, członków lub uczestników, aby transakcja mogła być rozliczona jako przejęcie odwrotne, oraz wszystkie zasady ujmowania i wyceny zawarte w MSSF 3, w tym dotyczące wymogów ujmowania wartości firmy.

#### **Rozliczenie połączenia – ustalenie wartości firmy**

Dokonano rozliczenia połączenia i ustalenia wartości firmy. Jednostka przejmująca ujęła wartość firmy na dzień przejęcia i wyceniła ją w kwocie nadwyżki wartości przekazanej zapłaty wycenianej zgodnie z MSSF3, czyli wyceny według wartości godziwej na dzień przejęcia, nad wartością możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań wycenionych zgodnie z MSSF 3.

Na bazie dokonanych wycen ustalono ujęcie wartości firmy:

|   |                       |
|---|-----------------------|
| <b>Wartość godziwa instrumentu kapitałowego</b>   | <b>99 068 tys. zł</b> |
| <b>Wartość aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – przed wyceną</b>                 | <b>88 217 tys. zł</b> |
| <b>Wartość godziwa aktywów netto spółki EFH Żurawie Wieżowe S.A. – uwzględniając wycenę</b> | <b>86 355 tys. zł</b> |
| <b>Wartość firmy</b>  | <b>12 713 tys. zł</b> |

Zgodnie z par. 53 MSSF 3 koszty powiązane z przejęciem są to koszty, które jednostka przejmująca ponosi, aby doprowadzić do połączenia jednostek. Koszty te obejmują wynagrodzenie za znalezienie jednostki, opłaty z tytułu usług doradczych, prawnych, rachunkowości, wyceny oraz opłaty za inne usługi profesjonalne lub doradcze, koszty ogólnej administracji. Jednostka przejmująca rozliczyła związane z przejęciem koszty jako koszt okresu, w którym koszty te były ponoszone w zamian za otrzymane usługi tj. w roku 2009 i w roku 2010.

#### **4.1.2. Sprzedaż udziałów spółki zależnej Stett-pol Sp. z o.o.**

Spółka dominująca posiadała 325 udziałów w spółce zależnej Stett-pol Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie Udziały te stanowiły 65% kapitału zakładowego i dawały 65% głosów na zgromadzeniu spółki zależnej.

W dniu 20 września 2010 r. po dokonaniu analizy sytuacji ekonomicznej powyższej spółki zależnej oraz uzyskiwanych w ostatnim okresie rezultatów jej działalności, a także relacji tych wartości w stosunku do założonej strategii rozwoju Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie Zarząd Gastel Żurawie S.A. podjął uchwałę o sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów tej spółki oraz rozpoczął aktywne poszukiwanie nabywców tych udziałów. W związku z powyższym dokonano wyłączenia tej spółki z konsolidacji w informacjach finansowych sporządzonych na dzień 30 września 2010 r.

Zgodnie z powyższą uchwałą Zarządu w dniu 16 listopada 2010 r. spółka Gastel Żurawie S.A. dokonała transakcji sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów spółki Stett-pol Sp. z o.o. za kwotę 6,5 tys. zł i spółka ta nie jest już podmiotem w jakikolwiek sposób powiązany z Gastel Żurawie S.A.

| Znaczące pozycje bilansowe Stett-pol Sp. z o.o. (na dzień wyłączenia z konsolidacji) |              |
|--|--------------|
| Aktywa trwałe  | 2 624        |
| Aktywa obrotowe  | 2 934        |
| <b>Razem podlegające zbyciu aktywa</b>   | <b>5 558</b> |
| Rezerwy i zobowiązania długoterminowe  | 1 879        |
| Zobowiązania krótkoterminowe   | 3 296        |
| <b>Razem rezerwy i zobowiązania związane z aktywami podlegającymi zbyciu</b>         | <b>5 175</b> |
| Aktywa netto podlegające zbyciu  | 383          |
| Aktywa netto podlegające zbyciu przypadające jednostce dominującej (65%)             | 249          |
| Zrealizowana cena sprzedaży  | 7            |
| Wynik na transakcji sprzedaży  | -242         |

#### 4.1.3. Umowa przedwstępna sprzedaży udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o.

W związku z zawarciem 13 kwietnia 2010 r. umowy przedwstępnej sprzedaży wszystkich posiadanych udziałów Spółki Gastel Hotele Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie na rzecz Finaxel Enterprises Limited z siedzibą w Nikozji w informacjach finansowych na dzień 31 grudnia 2010 r. w sprawozdaniu jednostkowym inwestycje w jednostkach zależnych zaklasyfikowano jako aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

Zgodnie z wyżej wskazaną umową zbyciu podlegać będzie całość posiadanych przez Gastel Żurawie S.A. udziałów tej spółki, czyli 7.900 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy o łącznej wartości nominalnej 3.950.000 zł, co stanowi prawie 99% kapitału zakładowego. Cena sprzedaży została ustalona na kwotę 3950 tys. zł.

#### 4.1.4. Charakterystyka polityki w zakresie rozwoju Grupy Kapitałowej.

Z uwagi na zdecydowane ukierunkowanie działalności Gastel Żurawie S.A. na sprzętową obsługę budownictwa oraz projekty telekomunikacyjne i energetyczne spółka dominująca zamierza zbyć posiadane udziały jednostki zależnej, a w związku z tym podmiot przestanie stanowić grupę kapitałową. Polityka Zarządu w kwestii najbliższych perspektyw przedsiębiorstwa zakłada rozwój organiczny, jednakże nie można wykluczyć zaistnienia interesujących projektów akwizycyjnych w celu konsolidacji rynku. W takim przypadku zakłada się powrót do bardziej złożonych struktur kapitałowych.

#### 4.2. Zmiany w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem i jego grupą kapitałową.

Poprzez przejęcie spółki Gastel S.A. przez Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.), spółka dominująca rozszerzyła swoją działalność na nowe sektory usług sprzętowych i produkcję elementów budowlanych, co wymusiło rekonstrukcję schematu zarządzania nowymi obszarami. W związku z powyższym w 2010 r. dokonano zmian istniejącej struktury organizacyjnej Spółki oraz powołano nowe działy funkcjonalne. Obecnie struktura ta prezentuje się następująco:

1. Pion Administracji i Nadzoru Właścicielskiego
  - Dział Prawny i Relacji Inwestorskich
  - Dział Kadr
  - Dział Administracji
  - Dział Nadzoru Właścicielskiego
2. Pion Finansowo – Księgowy
  - Dział Księgowości



- Dział Ekonomiczno - Finansowy
- 3. Pion Żurawi Wieżowych i Transportu
  - Dział Techniczny
  - Baza Sprzętu
  - Dział Handlowy
  - Dział Transportu Ponadgabarytowego
- 4. Pion Dźwigów, Prefabrykacji i Inwestycji Telekomunikacyjnych
  - Zakład Prefabrykacji Betonu
  - Dział Sprzętu
  - Dział Energetyki Wiatrowej
  - Dział Budownictwa Telekomunikacyjnego
  - Dział Instalacji Telekomunikacyjnych

Z uwagi na dużą ilość jednostek sprzętowych obok wyżej wskazanych pionów utworzono odrębnie:

1. Dział Serwisu
2. Dział Eksploatacji i Taboru

Wszystkie powyższe piony podlegają Dyrektorowi Zarządzającemu, który podlega Dyrektorowi Generalnemu.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie nastąpiły zmiany w zasadach zarządzania spółką zależną Gastel Hotele Sp. z o.o.

#### **4.3. Umowy zawarte między spółkami Grupy Kapitałowej a osobami zarządzającymi, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.**

W dniu 19 czerwca 2009 r. Rada Nadzorcza Gastel Żurawie S.A. powołała na okres kolejnej trzyletniej kadencji Zarząd w składzie - Pan Grzegorz Żóćcik, jako Prezes Zarządu; Pan Piotr Guzowski, jako Wiceprezes Zarządu i Pan Robert Wysocki, jako Członek Zarządu. W dniu 17 lutego 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki uchwaliła uzupełnienie powyższych uchwał z dnia 19 czerwca 2009 r. poprzez dodanie zapisu określającego uprawnienie powyższych członków Zarządu do odszkodowania w wysokości 48-krotności wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu w przypadku:

- odwołania ich z Zarządu Spółki przed upływem kadencji, na którą zostali powołani, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu, lub
- wypowiedzenia im umów o pracę, lub
- obniżenia wysokości ich wynagrodzeń z tytułu świadczenia pracy na mocy zawartych umów.

W spółce zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. nie istnieją umowy przewidujące rekompensatę dla osób zarządzających w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego Stanowiska.

#### **4.4. Wartość wynagrodzeń, nagród lub korzyści otrzymanych przez osoby zarządzające i nadzorujące od spółki dominującej.**

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2010 r. przez osoby nadzorujące i zarządzające w spółkach Gastel S.A. oraz Gastel Żurawie S.A. Osoby nadzorujące otrzymywały wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Spółki. Osoby zarządzające otrzymywały wynagrodzenie z tytułu umowy o pracę, wynagrodzenie z tytułu pełnienia funkcji oraz nagrody z tytułu pełnienia funkcji.



| Osoby zarządzające i nadzorujące                          | Wynagrodzenia wypłacone w 2010 r. [tys. zł] |
|---|---|
| Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu                          | 357   |
| Tomasz Kwieciński - Wiceprezes Zarządu                    | 270   |
| Piotr Guzowski - Wiceprezes Członek Zarządu               | 193   |
| Krzysztof Oleński - Członek Zarządu                       | 235   |
| Robert Wysocki - Członek Zarządu                          | 193   |
| Aldona Farmus – Prokurent*                                | 192   |
| Tadeusz Orlik – Prokurent*                                | 39  |
| Władysław Rudziński – Prokurent*                          | 37  |
| Beata Kwiecińska - Przewodniczący Rady Nadzorczej         | 51  |
| Jan Koprowski - Sekretarz -Przewodniczący Rady Nadzorczej | 53  |
| Drzewiecki Zbigniew - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej  | 18  |
| Mieszko Wiesław - Członek Rady Nadzorczej                 | 22  |
| Subczyński Mirosław - Członek Rady Nadzorczej             | 22  |
| Sołdaczuk Jan - Członek Rady Nadzorczej                   | 15  |
| Monika Gołucka - Członek Rady Nadzorczej                  | 13  |
| Dariusz Skowroński - Członek Rady Nadzorczej              | 13  |
| <b>Razem</b>  | <b>1 723</b>                                |

\* - w okresie pełnienia funkcji

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2009 r. przez osoby zarządzające w spółce Gastel S.A. Osoby nadzorujące w tej spółce nie otrzymywały w 2009 r. wynagrodzeń.

| Osoby zarządzające i nadzorujące       | Wynagrodzenia wypłacone w 2009 r. [tys. zł] |
|--|---|
| Tomasz Kwieciński - Prezes Zarządu     | 294   |
| Krzysztof Oleński - Wiceprezes Zarządu | 181   |
| <b>Razem</b>                           | <b>475</b>                                  |

Poniżej wykazano wartość wynagrodzeń otrzymanych w 2009 r. przez osoby zarządzające i nadzorujące w spółce EFH Żurawie Wieżowe S.A.

| Osoby zarządzające i nadzorujące                            | Wynagrodzenia wypłacone w 2009 r. [tys. zł] |
|---|---|
| Grzegorz Żółcik - Prezes Zarządu                            | 352   |
| Piotr Guzowski - Wiceprezes Zarządu                         | 194   |
| Robert Wysocki - Członek Zarządu                            | 149   |
| Tadeusz Orlik – Prokurent*                                  | 150   |
| Władysław Rudziński – Prokurent*                            | 136   |
| Mirosław Wierzbowski - Przewodniczący Rady Nadzorczej       | 86  |
| Jan Koprowski - Sekretarz -Przewodniczący - Rady Nadzorczej | 51  |
| Sławomir Ludwikowski - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej   | 33  |
| Drzewiecki Zbigniew - Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej    | 3   |
| Monika Gołucka - Członek Rady Nadzorczej                    | 18  |
| Stanisław Dobrzański - Członek Rady Nadzorczej              | 24  |
| Jarosław Lis - Członek Rady Nadzorczej                      | 24  |
| Dariusz Skowroński - Członek Rady Nadzorczej                | 18  |
| Andrzej Laskowski - Członek Rady Nadzorczej                 | 18  |
| <b>Razem</b>  | <b>1 256</b>                                |

\* - w okresie pełnienia funkcji

#### 4.5. Ilość i wartość nominalna akcji Gastel Żurawie S.A. oraz udziałów jej spółki zależnej będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.

Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami poniżej wykazuje się liczbę i wartość nominalną akcji Gastel Żurawie S.A. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień opublikowania niniejszego sprawozdania.

| Osoba                     | Pełniona funkcja               | Ilość posiadanych akcji | Wartość posiadanych akcji |
|---------------------------|--------------------------------|-------------------------|---------------------------|
| <b>osoby zarządzające</b> |                                |                         |                           |
| Grzegorz Żółcik           | Prezes Zarządu                 | 2 614 303               | 1 046 tys. zł             |
| Tomasz Kwieciński         | Wiceprezes Zarządu             | 23 550 878              | 9 420 tys. zł             |
| Piotr Guzowski            | Członek Zarządu                | 78 500                  | 31 tys. zł                |
| Robert Wysocki            | Członek Zarządu                | 60 300                  | 24 tys. zł                |
| Krzysztof Oleński         | Członek Zarządu                | 0                       | 0 tys. zł                 |
| Aldona Farmus             | Prokurent                      | 0                       | 0 tys. zł                 |
| <b>osoby nadzorujące</b>  |                                |                         |                           |
| Beata Kwiecińska          | Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 0                       | 0 tys. zł                 |
| Wiesław Mieszalo          | Członek Rady Nadzorczej        | 22 398 977              | 8 960 tys. zł             |
| Mirosław Subczyński       | Członek Rady Nadzorczej        | 0                       | 0 tys. zł                 |
| Jan Koprowski             | Członek Rady Nadzorczej        | 2 679 000               | 1 072 tys. zł             |
| Jan Sołdaczuk             | Członek Rady Nadzorczej        | 0                       | 0 tys. zł                 |

W związku przeprowadzoną w lutym 2011 r. emisją publiczną akcji serii H na rachunkach inwestycyjnych akcjonariuszy biorących udział w emisji zapisano prawa do akcji serii H (PDA). Poniżej przedstawiono stan posiadania PDA na dzień publikacji niniejszego sprawozdania.

| Osoba                     | Pełniona funkcja               | Ilość posiadanych PDA | Wartość nominalna posiadanych PDA |
|---------------------------|--------------------------------|-----------------------|-----------------------------------|
| <b>osoby zarządzające</b> |                                |                       |                                   |
| Grzegorz Żółcik           | Prezes Zarządu                 | 0                     | 0 tys. zł                         |
| Tomasz Kwieciński         | Wiceprezes Zarządu             | 12 913 472            | 5 165 tys. zł                     |
| Piotr Guzowski            | Członek Zarządu                | 0                     | 0 tys. zł                         |
| Robert Wysocki            | Członek Zarządu                | 53 000                | 21 tys. zł                        |
| Krzysztof Oleński         | Członek Zarządu                | 0                     | 0 tys. zł                         |
| Aldona Farmus             | Prokurent                      | 0                     | 0 tys. zł                         |
| <b>osoby nadzorujące</b>  |                                |                       |                                   |
| Beata Kwiecińska          | Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 0                     | 0 tys. zł                         |
| Wiesław Mieszalo          | Członek Rady Nadzorczej        | 4 259 848             | 1 704 tys. zł                     |
| Mirosław Subczyński       | Członek Rady Nadzorczej        | 0                     | 0 tys. zł                         |
| Jan Koprowski             | Członek Rady Nadzorczej        | 862 424               | 345 tys. zł                       |
| Jan Sołdaczuk             | Członek Rady Nadzorczej        | 0                     | 0 tys. zł                         |

Poniżej wykazano liczbę i wartość nominalną udziałów spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. będących w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

| Osoba                     | Pełniona funkcja               | Ilość posiadanych udziałów | Wartość nominalna posiadanych udziałów |
|---------------------------|--------------------------------|----------------------------|--|
| <b>osoby zarządzające</b> |                                |                            |  |
| Grzegorz Żóćcik           | Prezes Zarządu                 | 0                          |  |
| Tomasz Kwieciński         | Wiceprezes Zarządu             | 50                         | 25 tys. zł                             |
| Piotr Guzowski            | Członek Zarządu                | 0                          |  |
| Robert Wysocki            | Członek Zarządu                | 0                          |  |
| Krzysztof Oleński         | Członek Zarządu                | 0                          |  |
| Aldona Farmus             | Prokurent                      | 0                          |  |
| <b>osoby nadzorujące</b>  |                                |                            |  |
| Beata Kwiecińska          | Przewodnicząca Rady Nadzorczej | 0                          |  |
| Wiesław Mieszalo          | Członek Rady Nadzorczej        | 50                         | 25 tys. zł                             |
| Mirosław Subczyński       | Członek Rady Nadzorczej        | 0                          |  |
| Jan Koprowski             | Członek Rady Nadzorczej        | 0                          |  |
| Jan Sołdaczuk             | Członek Rady Nadzorczej        | 0                          |  |

**4.6. Informacje o znanych Spółce umowach (w tym również zawartych po dniu bilansowym), w wyniku których, mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy.**

Nie odnotowano zawarcia jakichkolwiek umów o wskazanej treści.

**4.7. Informację o systemie kontroli programów akcji pracowniczych;**

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem zakończony został program opcji pracowniczych, który funkcjonował w Gastel Żurawie S.A. (d. EFH Żurawie Wieżowe S.A.) od grudnia 2006 r. Program ten przewidywał emisję w kwartalnych transzach 1 633 000 akcji serii D. W tych ramach w 2010 r. wyemitowano i dopuszczono do obrotu ostatnią transzę walorów, czyli 517 875 akcji. Łącznie wyemitowana była całkowita przewidziana programem ilość akcji, a więc w obrocie znajduje się całkowita ilość akcji serii D wynikająca z Programu, czyli 1 633 000 akcji.

**4.8. Informacje o współpracy z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych.**

Ponieważ sprawozdanie finansowe spółki zależnej Gastel Hotele Sp. z o.o. nie podlegało badaniu ani przeglądowi poniżej wykazano informacje o współpracy jednostki dominującej z biegłym rewidentem.

Badanie sprawozdania finansowego za 2010 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 13 lipca 2010 r.

3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 13 lipca 2009 r. do 30 kwietnia 2011 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 27 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 11 000,00 zł + VAT.

Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 13 lipca 2010 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od od 13 lipca 2009 r. do 30 kwietnia 2011 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 21 000,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

Badanie sprawozdania finansowego za 2009 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 7 lipca 2009 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 7 lipca 2009 r. do 19 marca 2010 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 18 850,00 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż badanie rocznego sprawozdania finansowego.
6. Z kwoty określonej w pkt. 4 do zapłaty pozostaje na dzień publikacji 9 200,00 zł + VAT.

Przegląd sprawozdania finansowego za I półrocze 2009 r.:

1. *Wybrany podmiot uprawniony:* Kancelaria Rewidentów i Doradców KR D Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy ul. Floriańskiej 8 lok. 2,
2. *Data zawarcia umowy:* 7 lipca 2009 r.
3. *Okres, na jaki zawarto umowę:* od 7 lipca 2009 r. do 19 marca 2010 r.
4. *Całkowite wynagrodzenie podmiotu z tytułu przeprowadzenie badania:* 10 150 zł + VAT.
5. *Wynagrodzenie podmiotu z innych tytułów niż określony w pkt. 4:* umowa nie przewidywała innego wynagrodzenia poza wymienionym powyżej, Spółka nie korzystała z innych usług niż przegląd półrocznego raportu finansowego.
6. Kwota określona w pkt 4 została zapłacona.

## 5. Oświadczenie Zarządu jednostki dominującej w sprawie stosowania ładu korporacyjnego.

### 5.1. Informacje dotyczące stosowanych przez Gastel Żurawie S.A. zasad ładu korporacyjnego.

Gastel Żurawie S.A. dokłada należytych starań by zapewnić wszystkim akcjonariuszom równy dostęp do informacji o Spółce oraz pełne poszanowanie praw wszystkich akcjonariuszy.

W związku z powyższym Zarząd Gastel Żurawie S.A. oświadcza, iż zgodnie z przyjętymi przez Giełdę Papierów Wartościowych zasadami ładu korporacyjnego, zawartymi w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”, będącym załącznikiem do Uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. zaktualizowanymi uchwałą nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. (dostępne publicznie na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)), mając na względzie dobry wizerunek Spółki, jej rozwój oraz zapewnienie równowagi pomiędzy interesami wszystkich podmiotów zaangażowanych w funkcjonowanie Gastel Żurawie S.A. Spółka stosuje w całości zasady objęte przedmiotowym dokumentem, z wyjątkiem zasad opisanych poniżej, które w chwili obecnej nie są stosowane lub są stosowane w ograniczonym zakresie.

#### Zasada II 1.2

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej życiorysy zawodowe członków organów spółki.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Spółka publikuje na swojej stronie internetowej życiorysy członków organów Spółki w postaci raportów bieżących emitowanych po powołaniu do pełnienia funkcji w organach Spółki.

#### Zasada II 1.5

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej udostępnione spółce uzasadnienia kandydatur zgłaszanych do zarządu i rady nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. Stosowanie tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej Spółki przed odbyciem zgromadzenia.

#### Zasada II 1.6

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej roczne sprawozdania z działalności rady nadzorczej z uwzględnieniem pracy jej komitetów.*

Zasada nie jest stosowana w części dotyczącej sprawozdania z pracy komitetów oraz oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki. W ramach Rady Nadzorczej nie zostały wyodrębnione komitety, więc nie jest możliwe uwzględnienie ich pracy w sprawozdaniach z działalności Rady Nadzorczej. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki będących w kompetencji Rady Nadzorczej, Rada Nadzorcza nie przedstawi oceny tych systemów.

#### Zasada II 1.7

*Spółka zamieszcza na korporacyjnej stronie internetowej pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie walnego zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania.*

Spółka oświadcza, że nie stosuje się do tej zasady. W Spółce nie jest prowadzony szczegółowy zapis przebiegu obrad WZA, zawierający wszystkie wypowiedzi i pytania. O umieszczeniu poszczególnych kwestii w protokołach WZA decyduje ich przewodniczący, kierując się przepisami prawa, wagą danej sprawy oraz uzasadnionymi

żądaniami akcjonariuszy. Uczestnicy WZA, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych oraz Regulaminu WZA, mają prawo składać oświadczenia na piśmie, które są załączane do protokołów. Spółka uznaje, że takie zasady w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń.

#### Zasada II 2

*Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II pkt 1.*

Zasada ta jest stosowana w ograniczonym zakresie.

#### Zasada III 1.1

*Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki.*

Zasada nie jest i nie będzie stosowana w części dotyczącej oceny systemów. Ze względu na brak systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki, Rada Nadzorcza nie przedstawi zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu oceny tych systemów.

#### Zasada III 6

*Przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej powinno spełniać kryteria niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką.*

Powyższa zasada nie jest stosowana. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa, członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w sposób suwerenny przez walne zgromadzenie Spółki. Statut Spółki nie ustala kryteriów niezależności i trybu wyboru niezależnych członków Rady Nadzorczej. Spółka ma Akcjonariuszy Założycieli będącymi jednocześnie Członkami Rady Nadzorczej, którzy posiadają wystarczającą wiedzę i doświadczenie w sprawowaniu skutecznego i prawidłowego nadzoru właścicielskiego osobiście lub przez własnych przedstawicieli, do których wiedzy i kwalifikacji mają pełne zaufanie. Skład osobowy Rady Nadzorczej Spółki, według opinii Zarządu, właściwie zabezpiecza interesy wszystkich grup akcjonariuszy.

#### Zasada III 8

*W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych.*

W dniu 11 czerwca 2010 r. Spółka poinformowała o częściowym incydentalnym naruszeniu zasad zamieszczonych w rozdziale III pkt 1 ppkt 1,2 i 3 Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW dotyczących sporządzenia przez Radę Nadzorczą a następnie przedstawienia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu:

1. zwięzłej sytuacji Spółki,
2. ocenę pracy Rady Nadzorczej,
3. opinii na temat spraw mających być przedmiotem uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia.

Emitent częściowo odstąpił od w/w zasad poprzez nieopublikowanie na co najmniej 14 dni przez datą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia wskazanych dokumentów.

Przyczyną częściowego naruszenia zasad była rezygnacja jednego z członków rady Nadzorczej, co jednocześnie spowodowało brak minimalnej liczby członków Rady przewidzianej przez Kodeks Handlowy.

Opinia Rady Nadzorczej dotycząca projektów uchwał na Zwyczajne Walne Zgromadzenie oraz zwięzła ocena sytuacji Spółki i ocena pracy Rady Nadzorczej zostały przekazane do publicznej wiadomości w dniu 25 czerwca 2010 roku.

## 5.2. System kontroli wewnętrznej w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych.

W strukturze spółek Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie istnieje odrębna komórka organizacyjna, której przedmiotem działania byłaby kontrola wewnętrzna i zarządzanie ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych. Czynności te podejmowane są na wszystkich szczeblach struktury organizacyjnej spółki dominującej i nadzór nad przedmiotowym procesem sprawowany jest zarówno przez dyrektora działu ekonomiczno-finansowego, jak i przez Zarząd spółki dominującej w zakresie swego normalnego funkcjonowania.

Również w Radzie Nadzorczej Gastel Żurawie S.A. nie istnieją wyodrębnione komisje audytu i kontroli, a zadania powyższe Rada Nadzorcza pełni kolegialnie. Corocznym końcowym efektem działań kontrolnych w zakresie procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest m.in. publikowane sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego oraz zwięzła ocena sytuacji spółki dominującej. Corocznie publikowana jest także ocena pracy Rady Nadzorczej, jako przegląd jej zadań działań podjętych w danym roku obrotowym. Ponadto działając na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym Rada Nadzorcza spółki dominującej w dniu 15 grudnia 2009 r. podjęła uchwałę o powierzeniu zadań komitetu audytu w Gastel Żurawie S.A., jako jednostce zainteresowania publicznego, Radzie Nadzorczej spółki dominującej.

## 5.3. Wskazanie akcjonariuszy posiadających bezpośrednio lub pośrednio znaczne pakiety akcji spółki dominującej.

Poniżej zamieszczono wykaz akcjonariuszy o istotnym bezpośrednim udziale w strukturze właścicielskiej Gastel Żurawie S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu (uwzględniono posiadane prawa do akcji z emisji serii H). Jako kryterium doboru niżej wykazanych podmiotów przyjęto posiadanie przez nie (bezpośrednio lub pośrednio) pakietów akcji dających, co najmniej 5 % w ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu Gastel Żurawie S.A.

| Akcyonariusz  | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Wiesław Mieszalo                                    | 35 312 449                         | 16,27%                             | 35 312 449       | 16,27%                        |
| Tomasz Kwieciński                                   | 27 810 726                         | 12,81%                             | 27 810 726       | 12,81%                        |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700                        |                                    | 217 060 700      |                               |

W związku z tym, że Spółka Finaxel Enterprises Limited będąca akcjonariuszem Gastel Żurawie S.A. jest własnością w udziale 50% Pana Tomasza Kwiecińskiego, to jego stan posiadania akcji Gastel Żurawie S.A. bezpośrednio oraz pośrednio poprzez Finaxel Enterprises Limited jest następujący:

| Akcyonariusz                   | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|--------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Tomasz Kwieciński bezpośrednio | 35 312 449                         | 16,27%                             | 35 312 449       | 16,27%                        |
| Tomasz Kwieciński pośrednio    | 718 093                            | 0,33%                              | 718 093          | 0,33%                         |

|   |             |        |             |        |
|---|-------------|--------|-------------|--------|
| Tomasz Kwieciński                                   | 36 030 542  | 16,60% | 36 030 542  | 16,60% |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700 |        | 217 060 700 |        |

**5.4. Wskazanie posiadaczy wszelkich papierów wartościowych, które dają specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do spółki dominującej, wraz z opisem tych uprawnień.**

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd informacjami żaden z akcjonariuszy Gastel Żurawie S.A. nie posiada specjalnych uprawnień kontrolnych wobec tej Spółki.

**5.5. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących wykonywania prawa głosu.**

Nie są znane żadne ograniczenia w zakresie wykonywania prawa głosu przypadające na jej akcje.

**5.6. Wskazanie wszelkich ograniczeń dotyczących przenoszenia prawa własności papierów wartościowych.**

Ni są znane żadne ograniczenia w zakresie przenoszenia prawa własności jej papierów wartościowych.

**5.7. Obowiązujące w spółce dominującej zasady powoływania i odwoływania osób zarządzających oraz uprawnienia osób zarządzających.**

Zgodnie z §21 Statutu Spółki Zarząd Spółki składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu. Zarząd, Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Kadencja obecnego Zarządu trwa do 20 czerwca 2012 r. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Uprawnienia osób zarządzających określa Statut Spółki i Regulamin Zarządu uchwalony przez Radę Nadzorczą. Dokumenty te nie zawierają postanowień dających prawo osobom zarządzającym do podjęcia decyzji o wykupie akcji oraz o emisji akcji za wyjątkiem upoważnienia Zarządu wyrażonego w §8 ust. 5 Statutu do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w okresie do dnia 31 grudnia 2012 r. o kwotę nie większą niż 14.635.000,00 zł po uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

**5.8. Opis zasad zmiany statutu spółki dominującej.**

Zmiana statutu Gastel Żurawie S.A. wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia Spółki.

**5.9. Zasady działania walnego zgromadzenia jednostki dominującej i jego zasadnicze uprawnienia oraz opis praw akcjonariuszy i sposobu ich wykonywania.**

Walne Zgromadzenie Gastel Żurawie S.A. działa na podstawie kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu. Walne Zgromadzenie zwołuje się w trybie zwyczajnym i nadzwyczajnym. Zwyczajne Walne Zgromadzenie jest zwoływane przez Zarząd najpóźniej do końca czerwca każdego roku obrotowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie może być zwołane w miarę potrzeb na wniosek Zarządu, Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego lub połowę ogółu głosów. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki.

Uchwały Walnego Zgromadzenia, poza innymi sprawami wymienionymi w kodeksie spółek handlowych, wymaga:

- 1) rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- 2) udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- 3) wszelkie postanowienia, dotyczące roszczeń o naprawienie szkody, wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,



- 4) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- 5) emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa oraz emisja papierów wartościowych imiennych lub na okaziciela uprawniających ich posiadacza do zapisu lub objęcia akcji, z wyłączeniem prawa poboru (warrantów subskrypcyjnych),
- 6) nabycie własnych akcji, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom Spółki lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- 7) udzielenie upoważnienia do nabywania własnych akcji instytucji finansowej, która nabywa akcje Spółki na własny rachunek celem ich dalszej odsprzedaży z zastrzeżeniem, że upoważnienie może być udzielone na okres nie dłuższy niż rok,
- 8) zawarcie umowy przewidującej zarządzanie przez Spółkę spółką zależną lub przekazywanie zysku przez spółkę zależną,
- 9) uchwalanie kierunków działalności Spółki,
- 10) określanie sposobu podziału zysku lub pokrycia strat,
- 11) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dnia dywidendy),
- 12) zmiana statutu Spółki,
- 13) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej,
- 14) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- 15) uchwalanie regulaminu działania Rady Nadzorczej,
- 16) połączenie spółek, przekształcenia Spółki, jej rozwiązanie i likwidacja,
- 17) wybór likwidatorów Spółki,
- 18) rozpatrywanie i rozstrzyganie innych spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą, Zarząd lub akcjonariuszy.
- 19) nabycie akcji własnych w celu ich dobrowolnego umorzenia oraz w innych celach wskazanych w art. 362 Kodeksu spółek handlowych.

Wyłączono z kompetencji Walnego Zgromadzenia podejmowanie uchwał w sprawie nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości, które przekazano w zakres kompetencji Rady Nadzorczej.

W Walnym Zgromadzeniu akcjonariusze mogą uczestniczyć osobiście bądź przez swoich pełnomocników. Z wyłączeniem akcji uprzywilejowanych, co do prawa głosu, każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Walne Zgromadzenie jest zdolne do powzięcia wiążących uchwał bez względu na ilość reprezentowanych na nim akcji, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych lub niniejszego statutu nie stanowią inaczej. Uchwały zapadają bezwzględną większością głosów oddanych, o ile przepisy kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej.

Poniżej zamieszcza się pełen tekst Regulaminu Walnego Zgromadzenia, obowiązującego w Gastel Żurawie S.A. (tekst dostępny jest również na internetowej stronie Spółki [www.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-zurawie.pl)).

## **REGULAMIN WALNEGO ZGROMADZENIA GASTEL ŻURAWIE SPÓŁKA AKCYJNA**

### **Rozdział 1**

#### **Postanowienia ogólne**

##### **§ 1**

Walne Zgromadzenie Spółki GASTEL ŻURAWIE S.A. z siedzibą w Warszawie („Spółka”) działa na podstawie kodeksu spółek handlowych („KSH”), Statutu Spółki, oraz niniejszego Regulaminu.

##### **§ 2**

1. Walne Zgromadzenia odbywają się jako zwyczajne i nadzwyczajne.
2. Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w terminie sześciu miesięcy po upływie każdego roku obrotowego.
3. Walne Zgromadzenie jest zwoływane i przygotowywane zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych, Statutem Spółki i niniejszym Regulaminem.
4. Walne Zgromadzenie odbywa się w siedzibie Spółki.

## **Rozdział 2**

### **Zwołanie Walnego Zgromadzenia**

#### **§ 1.**

1. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd w miarę potrzeb z własnej inicjatywy albo na wniosek Rady Nadzorczej lub akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej jedną dwudziestą część kapitału zakładowego.
2. Rada nadzorcza może zwołać zwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zarząd nie zwoła go w terminie określonym w § 2 ust.2 powyżej, oraz nadzwyczajne walne zgromadzenie, jeżeli zwołanie go uzna za wskazane.
3. Akcjonariusze reprezentujący co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów w Spółce mogą zwołać nadzwyczajne walne zgromadzenie. Akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego tego zgromadzenia.
4. Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie dokonywane na stronie internetowej Spółki oraz w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Ogłoszenie powinno być dokonane co najmniej na dwadzieścia sześć dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Treść ogłoszenia o Walnym Zgromadzeniu powinna być zgodna z wymogami Kodeksu spółek handlowych w odniesieniu do takich ogłoszeń dla spółek publicznych.
5. W przypadku zwoływania Walnego Zgromadzenia przez Radę Nadzorczą lub uprawnionych akcjonariuszy podmioty te składają na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał, oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Zarząd ogłasza o zwołaniu takiego Walnego Zgromadzenia w trybie przewidzianym w ust. 4.
6. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej i zawierać treść ogłoszenia o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał, jeżeli przewiduje się podejmowanie uchwał oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu, co najmniej na trzydzieści jeden dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.
7. Porządek obrad ustala podmiot zwołujący Walne Zgromadzenie lub żądający jego zwołania.
8. Akcjonariusze lub akcjonariusz reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Żądanie takie powinno zostać złożone na ręce Zarządu na piśmie lub w postaci elektronicznej, nie później niż na dwadzieścia jeden dni przed wyznaczonym terminem tego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad oraz, o ile zachodzi taka potrzeba, inne materiały, które mają być przedstawione Walnemu Zgromadzeniu. Zarząd jest obowiązany niezwłocznie, jednak nie później niż na osiemnaście dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia ogłosić w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia zmiany w porządku obrad wprowadzone na żądanie wymienionych akcjonariuszy.
9. Akcjonariusz lub akcjonariusze spółki publicznej reprezentujący co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego mogą przed terminem walnego zgromadzenia zgłaszać spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad walnego zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza projekty uchwał na stronie internetowej. Każdy z akcjonariuszy może podczas walnego zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad.
10. Walne Zgromadzenie może być odwołane tylko i wyłącznie w przypadku gdy jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody. Jednakże w sytuacji gdy Walne Zgromadzenie zostało zwołane na wniosek uprawnionych podmiotów lub w porządku obrad umieszczone są sprawy na wniosek uprawnionych podmiotów, odwołanie Walnego Zgromadzenia wymaga zgody wnioskodawców.
11. Korespondencja akcjonariuszy dotycząca Walnego Zgromadzenia przesyłana przez akcjonariuszy powinna umożliwiać identyfikację akcjonariusza oraz potwierdzać jego uprawnienia jako akcjonariusza. Korespondencja elektroniczna powinna być kierowana na przeznaczony do tego adres poczty elektronicznej wskazany na stronie internetowej Spółki. Dokumenty przesyłane elektronicznie do Spółki powinny być zeskanowane do formatu PDF.

### **Rozdział 3**

#### **Osoby uprawnione do udziału w Walnym Zgromadzeniu**

##### **§ 1.**

1. Do udziału w Walnym Zgromadzeniu mają prawo osoby będące akcjonariuszami Spółki na szesnaście dni przed datą Walnego Zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu).
2. Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych oraz zastawnicy i użytkownicy, którym przysługuje prawo głosu mają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
3. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu dają prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w Spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji mogą być złożone zaświadczenia wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
4. W celu uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, uprawnieni ze zdematerializowanych akcji na okaziciela mają prawo żądać od podmiotu prowadzącego ich rachunek papierów wartościowych wystawienia imiennego zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie to należy przedstawić nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.
5. Listę uprawnionych z akcji na okaziciela do udziału w Walnym Zgromadzeniu Spółka ustala na podstawie akcji złożonych w Spółce zgodnie z ust. 3 oraz wykazu sporządzonego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. (na podstawie wykazów wystawionych zaświadczeń o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przez podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych).
6. Listę uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu sporządza i podpisuje Zarząd. Lista ta zawiera nazwiska i imiona albo firmy (nazwy) uprawnionych, ich miejsce zamieszkania (siedzibę), liczbę, rodzaj i numery akcji oraz liczbę przysługujących im głosów.
7. Lista, o której mowa w ust. 6, jest wyłożona w siedzibie Spółki przez 3 dni powszednie poprzedzające dzień odbycia Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może żądać przesłania mu listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną, podając adres, na który lista powinna być wysłana.

##### **§2**

1. Akcjonariusz będący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika.
2. Akcjonariusz niebędący osobą fizyczną może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu przez osobę uprawnioną do składania oświadczeń woli w jego imieniu lub przez pełnomocnika.
3. Pełnomocnik wykonuje wszystkie uprawnienia akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu, chyba, że co innego wynika z treści pełnomocnictwa.
4. Pełnomocnik może udzielić dalszego pełnomocnictwa jeżeli wynika to z treści pełnomocnictwa.
5. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza.
6. Akcjonariusz posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym z rachunków.
7. Opisane wyżej zasady wykonywania prawa głosu przez pełnomocnika stosuje się do wykonywania prawa głosu przez innego przedstawiciela.
8. Pełnomocnictwo powinno być, pod rygorem nieważności sporządzone w formie pisemnej i dołączone do protokołu Walnego Zgromadzenia lub udzielone w postaci elektronicznej. Udzielenie pełnomocnictwa w postaci elektronicznej nie wymaga opatrzenia bezpiecznym podpisem elektronicznym weryfikowanym przy pomocy ważnego kwalifikowanego certyfikatu. Formularz zawierający wzór pełnomocnictwa Spółka zamieszcza na swojej stronie internetowej.
9. O udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej należy zawiadomić Spółkę przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w postaci informacji milowej na adres wskazany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia dokładając wszelkich starań, aby możliwa była skuteczna weryfikacja ważności pełnomocnictwa. Pełnomocnictwo przesyłane elektronicznie do Spółki powinno być zeskanowane do formatu PDF.

9. Spółka podejmuje odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa udzielonego w postaci elektronicznej. Weryfikacja może polegać na zwrotnym pytaniu w formie telefonicznej lub elektronicznej do akcjonariusza i pełnomocnika w celu potwierdzenia faktu udzielenia pełnomocnictwa.

10. Prawo do reprezentowania akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinno wynikać z okazanego przy sporządzaniu listy obecności odpisu właściwego rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).

11. Osoba/osoby udzielające pełnomocnictwa w imieniu akcjonariusza niebędącego osobą fizyczną powinny być uwidocznione w aktualnym odpisie z właściwego dla danego akcjonariusza rejestru (składanego w oryginale lub kopii potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza).

12. Członek Zarządu Spółki i pracownik Spółki mogą być pełnomocnikami akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu.

13. Jeżeli pełnomocnikiem na Walnym Zgromadzeniu jest Członek Zarządu, Członek Rady Nadzorczej, likwidator, pracownik Spółki lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od Spółki, spełnione muszą być łącznie następujące warunki:

- a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
- b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;
- c) Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;
- d) Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.

#### **Rozdział 4**

##### **Przewodniczący Walnego Zgromadzenia**

1. Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej, a w razie jego nieobecności Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Zarząd.

2. Otwierający Walne Zgromadzenie powinien doprowadzić do niezwłocznego powołania Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.

3. Każdy akcjonariusz lub pełnomocnik akcjonariusza ma prawo kandydować na Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, jak również zgłosić do protokołu kandydata na stanowisko Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

4. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia, że wyraża zgodę na kandydowanie.

5. Wyboru Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia dokonuje się przez głosowanie na każdego zgłoszonego kandydata według kolejności zgłoszeń, przy czym jako pierwsza głosowana jest kandydatura zgłoszona przez otwierającego Walne Zgromadzenie. Przewodniczącym Walnego Zgromadzenia zostaje kandydat, który jako pierwszy uzyskał największą głosów „za” w głosowaniu tajnym. W razie równości głosów przeprowadza się kolejne głosowanie nad kandydatami, którzy podczas pierwszego głosowania otrzymali największą, równą ilość głosów „za”. Otwierający Walne Zgromadzenie czuwa nad prawidłowym przebiegiem głosowania oraz ogłasza jego wyniki.

6. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia kieruje przebiegiem Walnego Zgromadzenia zgodnie z przyjętym porządkiem obrad, przepisami prawa, Statutem i Regulaminem.

7. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia powinien w szczególności przeciwdziałać nadużywaniu uprawnień przez uczestników Walnego Zgromadzenia i zapewniać równość praw wszystkich akcjonariuszy, a w szczególności respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych.

8. Do zadań Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- a) zapewnienie prawidłowego i sprawnego przebiegu obrad;
- b) udzielanie głosu;
- c) wydawanie zarządzeń porządkowych;
- d) zarządzanie głosowań, czuwanie nad ich prawidłowym przebiegiem i ogłaszanie wyników głosowań;
- e) po podjęciu każdej uchwały przez Walne Zgromadzenie stwierdzanie, czy uchwała została podjęta;
- f) rozstrzyganie wątpliwości proceduralnych.

9. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może samodzielnie zarządzać krótkie przerwy porządkowe w obradach, inne niż przerwy zarządzane przez Walne Zgromadzenie na podstawie art. 408 § 2 Kodeksu spółek handlowych. Przerwy porządkowe

powinny być zarządzane przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia jedynie w uzasadnionych przypadkach i w taki sposób, żeby obrady Walnego Zgromadzenia można było zakończyć w dniu ich rozpoczęcia.

10. Przerwy porządkowe mogą być zarządzane w szczególności w celu uzyskania opinii ekspertów, przeprowadzenia konsultacji przez Uczestników Walnego Zgromadzenia, zredagowania brzmienia uchwał, jak również krótkiego odpoczynku przez Uczestników Walnego Zgromadzenia.

11. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może wprowadzać pod obrady sprawy porządkowe, do których należą zwłaszcza:

- a) dopuszczanie na salę obrad osób nie będących Akcjonariuszami, z zastrzeżeniem postanowień Rozdziału 6 niniejszego Regulaminu;
- b) zgłoszenie wniosku o zmianę kolejności rozpatrywania spraw przewidzianych w porządku obrad;
- c) wybór komisji przewidzianych Regulaminem;
- d) sposób dodatkowego zapisu przebiegu obrad;
- e) rozpatrzenie wniosku w sprawie podjęcia uchwały o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

12. Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia w sprawach porządkowych Uczestnicy Walnego Zgromadzenia mogą odwołać się do Zgromadzenia.

13. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu Walnego Zgromadzenia.

14. W przypadku rezygnacji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, wybór nowego Przewodniczącego jest dokonywany według procedury opisanej w niniejszym paragrafie. Wybory są przeprowadzane pod przewodnictwem osoby, która zgodnie z przepisami prawa i Regulaminu jest uprawniona do otwarcia Walnego Zgromadzenia.

15. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może być odwołany jedynie w przypadku, gdy uchwała o jego odwołaniu stanowi równocześnie o powołaniu nowego Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 5**

### **Lista obecności**

1. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia niezwłocznie po wyborze podpisuje listę obecności zawierającą spis akcjonariuszy uprawnionych do uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu, z wyszczególnieniem ilości akcji, jaką każdy z nich posiada oraz ilości głosów im przysługujących.

2. Listę obecności sporządzają osoby wyznaczone w tym celu przez Zarząd. Listę obecności sporządza się w oparciu o listę akcjonariuszy, o której mowa w Rozdziale 2 § 1 pkt. 6 niniejszego Regulaminu.

3. Przy sporządzaniu listy obecności należy:

- a) sprawdzić, czy akcjonariusz uprawniony jest do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu;
- b) sprawdzić tożsamość akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na podstawie dowodu osobistego lub innego dokumentu umożliwiającego identyfikację;
- c) sprawdzić i załączyć do listy obecności pełnomocnictwa osób reprezentujących akcjonariuszy oraz informacje o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej; w przypadku udziału w Walnym Zgromadzeniu pełnomocnika, któremu pełnomocnictwa udzielono w postaci elektronicznej należy również podjąć odpowiednie działania służące identyfikacji akcjonariusza i pełnomocnika w celu weryfikacji ważności pełnomocnictwa;
- d) uzyskać podpis akcjonariusza, bądź jego Przedstawiciela na liście obecności;
- e) wydać akcjonariuszowi lub jego Przedstawicielowi odpowiednią kartę magnetyczną do głosowania lub inny dokument służący do głosowania.

4. Wszelkie odwołania, zastrzeżenia, uwagi i inne wnioski dotyczące kwestii uprawnienia do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu kierowane są do Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, który rozstrzyga je samodzielnie. Od decyzji Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przysługuje odwołanie do Walnego Zgromadzenia.

5. Lista obecności wyłożona jest przez cały czas trwania obrad Walnego Zgromadzenia, aż do jego zamknięcia.

6. Na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/10 kapitału zakładowego, lista obecności powinna być sprawdzona przez wybraną w tym celu Komisję ds. Sprawdzania Listy Obecności, złożoną co najmniej z trzech osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności i nie biorą udziału w wyborze jej pozostałych członków.

7. Po zakończeniu swych prac Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności sporządza protokół, w którym wymienia się podjęte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałę oraz wnioski Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności kierowane do Walnego Zgromadzenia. Komisja ds. Sprawdzania Listy Obecności nie jest uprawniona do podejmowania decyzji w przedmiocie ustalania, czy dana osoba jest uprawniona do udziału w Walnym Zgromadzeniu.

8. Protokół z prac Komisji ds. Sprawdzania Listy Obecności jest przekazywany Przewodniczącemu Walnego Zgromadzenia, który odczytuje jego treść.

## **Rozdział 6**

### **Udział w Walnym Zgromadzeniu Członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz biegłych**

1. W Walnym Zgromadzeniu powinno uczestniczyć co najmniej dwóch członków Zarządu Spółki i co najmniej połowa składu Rady Nadzorczej.

2. Na Walnym Zgromadzeniu obecny jest biegły rewident, jeżeli przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia są sprawy finansowe Spółki. Biegły rewident jest zapraszany na Walne Zgromadzenie przez Zarząd Spółki.

3. Członkowie Rady Nadzorczej i Zarządu oraz biegły rewident są obowiązani, w granicach swoich kompetencji oraz w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez Walne Zgromadzenie, udzielać jego uczestnikom wyjaśnień oraz informacji dotyczących Spółki.

## **Rozdział 7**

### **Komisja Skrutacyjna**

1. Po dokonaniu wyboru i podpisaniu listy obecności Przewodniczący Walnego Zgromadzenia stwierdza prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia oraz zdolność do podejmowania uchwał, przedstawia porządek obrad.

2. W razie potrzeby Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może przybrać sobie do pomocy osobę, która pełnić będzie funkcję Sekretarza Walnego Zgromadzenia.

3. Przewodniczący zarządza powołanie przez Walne Zgromadzenie Komisji Skrutacyjnej do liczenia głosów oddanych podczas głosowania, w przypadku, gdy liczba obecnych na Walnym Zgromadzeniu akcjonariuszy uprawnionych do głosowania jest większa niż dziesięć albo na wniosek jednego obecnego na Walnym Zgromadzeniu akcjonariusza, zgłoszony przed rozpoczęciem pierwszego głosowania. Walne Zgromadzenie ustala liczbę członków Komisji Skrutacyjnej, która nie może być mniejsza od trzech i większa od pięciu. Komisji Skrutacyjnej nie można powoływać, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów.

4. Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłosić do protokołu jedną lub więcej kandydatur. Głosowanie odbywa się poprzez oddanie głosów na taką liczbę kandydatów z listy, jaka została ustalona przez Walne Zgromadzenie. Głosowanie odbywa się na każdego z kandydatów z osobna według kolejności zgłoszeń, z tym zastrzeżeniem, że jako pierwsze głosowane są kandydatury zgłoszone przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Osoby wskazane winny wyrazić zgodę na kandydowanie.

5. Za wybranych uważa się kandydatów, którzy uzyskali największą liczbę głosów „za”. W razie równości głosów przeprowadza się kolejne głosowanie nad kandydatami, którzy podczas pierwszego głosowania otrzymali równą ilość głosów „za”. Z momentem wyboru takiej liczby członków Komisji Skrutacyjnej, jaka ustalona została przez Walne Zgromadzenie, wybory członków Komisji Skrutacyjnej uważa się za zakończone.

6. Komisja Skrutacyjna wybiera ze swego grona zwykłą większością oddanych głosów, Przewodniczącego Komisji Skrutacyjnej.

7. Zadaniem Komisji Skrutacyjnej jest czuwanie nad prawidłowym przebiegiem głosowania. Komisja Skrutacyjna w szczególności oblicza oddane głosy.

8. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w przebiegu głosowania, Komisja Skrutacyjna ma obowiązek niezwłocznego powiadomienia o tym Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia oraz jednoczesnego zgłoszenia wniosków co do dalszego postępowania.

9. Dokumenty zawierające wyniki każdego głosowania są podpisywane przez wszystkich członków Komisji Skrutacyjnej.

10. W przypadku, gdy Komisja Skrutacyjna nie jest powoływana obowiązki oraz uprawnienia Komisji Skrutacyjnej wykonuje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 8**



### **Przebieg obrad Walnego Zgromadzenia**

1. Po podpisaniu listy obecności i jej sprawdzeniu Przewodniczący poddaje pod głosowanie porządek obrad. Jeżeli nie ma propozycji zmian do porządku obrad zaproponowanego w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, dopuszczalne jest przyjęcie porządku obrad przez aklamację.
2. Walne Zgromadzenie może przyjęc proponowany porządek obrad bez zmian, zmienić kolejność spraw objętych porządkiem obrad bądź podjąc uchwałę o skreśleniu z porządku obrad poszczególnych spraw. Powyższe decyzje mogą zostać podjęte także w trakcie Walnego Zgromadzenia.
3. Uchwała w sprawie zaniechania rozpatrywania sprawy zamieszczonej w porządku obrad zapada, większością  $\frac{3}{4}$  głosów Walnego Zgromadzenia. Powyższa uchwała może zostać podjęta w przypadku, gdy przemawiają za tym istotne i rzeczowe powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany.
4. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia nie może samodzielnie usuwać spraw z ogłoszonego porządku obrad, zmieniać kolejności poszczególnych jego punktów oraz wprowadzać pod obrady spraw merytorycznych nie objętych porządkiem obrad.
5. W sprawach nieobjętych porządkiem obrad nie można powziąć uchwały, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany na walnym zgromadzeniu, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego powzięcia uchwały. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego walnego zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad.
6. Po przedstawieniu każdej sprawy zamieszczonej w porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia sporządza listę osób zgłaszających się do dyskusji, a po jej zamknięciu otwiera dyskusję, udzielając głosu w kolejności zgłaszania się mówców. Przewodniczący może odstąpić od sporządzania listy mówców, jeżeli nie zakłóci to sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia.
7. O zamknięciu dyskusji decyduje Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
8. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielać głosu poza kolejnością członkom Zarządu, Rady Nadzorczej i zaproszonym biegłym, których głosy nie będą uwzględniane przy ustalaniu listy i liczby mówców.
9. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dokonywanie zgłoszeń do dyskusji na piśmie z podaniem imienia i nazwiska zgłaszającego się, a dodatkowo w przypadku Przedstawicieli - reprezentowanego przez daną osobę akcjonariusza.
10. Głos można zabierać wyłącznie w sprawach objętych porządkiem obrad w zakresie aktualnie rozpatrywanego punktu tego porządku.
11. W sprawach formalnych Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może udzielić głosu poza kolejnością. Wniosek w sprawie formalnej może być zgłoszony przez każdego akcjonariusza.
12. Za sprawy formalne uważa się w szczególności wnioski dotyczące:
  - a) zamknięcia listy mówców;
  - b) ograniczenia, odroczenia lub zamknięcia dyskusji;
  - c) ograniczenia czasu wystąpień;
  - d) sposobu prowadzenia obrad;
  - e) podjęcie uchwały o przerwie porządkowej w obradach;
  - f) kolejności uchwalania wniosków;
  - g) zgodności przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia z przepisami prawa, postanowieniami Statutu i Regulaminu.
13. Dyskusja nad wnioskami formalnymi powinna odbyć się bezpośrednio po ich zgłoszeniu.
14. Po zamknięciu dyskusji nad wnioskami formalnymi Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządza głosowanie w tych sprawach, chyba że niezbędne jest zarządzenie przerwy porządkowej w celu uzyskania opinii ekspertów.
15. Przyjęcie wniosku w sprawie formalnej wymaga bezwzględnej większości głosów oddanych, chyba, że przepisy prawa lub Statut stanowią inaczej.
16. Po wyczerpaniu porządku obrad Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zamyka Walne Zgromadzenie. Z tą chwilą przestaje ono funkcjonować jako organ Spółki, zaś obecni Uczestnicy Walnego Zgromadzenia nie mogą ważnie podejmować uchwał.

## **Rozdział 9**

### **Uchwały Walnego Zgromadzenia**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia powinny być formułowane w sposób jasny oraz rzeczowy.
2. Pisemne projekty uchwał objętych porządkiem obrad przewidzianym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia przygotowuje Zarząd, chyba że ze względu na charakter danej sprawy Zarząd nie uzna za stosowne przedstawić własnych propozycji.
3. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mają prawo przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Spółce na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Spółka niezwłocznie ogłasza na stronie internetowej zgłoszone projekty uchwał.
4. Każdy akcjonariusz ma prawo wnoszenia propozycji zmian i uzupełnień do projektów uchwał objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia - do czasu zamknięcia dyskusji nad punktem porządku obrad obejmującym projekt uchwały, której taka propozycja dotyczy. Propozycje wraz z krótkim uzasadnieniem winny być składane na piśmie, osobno dla każdego projektu uchwały, z podaniem imienia i nazwiska (firmy) akcjonariusza, na ręce Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia, chyba że Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zezwoli na przedstawienie propozycji w formie ustnej.
5. Propozycje zmian i uzupełnień o charakterze formalnym i językowym mogą być składane w formie ustnej z krótkim uzasadnieniem, chyba że ze względu na zakres proponowanych zmian Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządzi przedstawienie propozycji w formie pisemnej.
6. Jeżeli w toku dyskusji mówcy nie sformułowali wyraźnie brzmienia proponowanej uchwały lub zmiany do projektu uchwały, do ostatecznej redakcji zgłoszonych wniosków obowiązany jest Przewodniczący Walnego Zgromadzenia.
7. Projekt uchwały lub wniosek o zmianę jego treści mogą być cofnięte przez osoby, które je zgłosiły.
8. Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały należy zapewnić możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.
9. Jeżeli Walne Zgromadzenie podejmie uchwałę o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia, uchwała będzie skuteczna pod warunkiem, że w jej treści zostaną zawarte wszystkie dane przewidziane dla ogłoszeń o zwołaniu Walnego Zgromadzenia lub uchwała upoważni do ich określenia Zarząd lub inną wskazaną osobę. Wykonanie uchwały należy do Zarządu.

## **Rozdział 10**

### **Głosowanie**

1. Głosowanie nad uchwałami następuje po odczytaniu ich projektów przez Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia lub osobę przez niego wskazaną, chyba że projekty uchwał zostały przedstawione uczestnikom Walnego Zgromadzenia w formie pisemnej lub uczestnicy Walnego Zgromadzenia zrezygnują z odczytywania projektów.
2. Porządek głosowania powinien być następujący:
  - a) głosowanie nad wnioskami co do projektu uchwały, przy czym w pierwszej kolejności głosuje się wnioski, których przyjęcie lub odrzucenie rozstrzyga o innych wnioskach;
  - b) głosowanie nad projektem uchwały w całości w proponowanym brzmieniu, ze zmianami wynikającymi z przyjętych wniosków odnośnie zmiany projektu uchwały.
3. Akcjonariusz nie może osobiście ani przez swojego pełnomocnika głosować przy powzięciu uchwał dotyczących jego odpowiedzialności wobec Spółki z jakiegokolwiek tytułu, w tym udzielenia absolutorium, zwolnienia z zobowiązania wobec Spółki oraz sporu pomiędzy nim a Spółką.
4. Akcjonariusz może głosować jako pełnomocnik innego akcjonariusza przy powzięciu uchwał dotyczących jego osoby, o których mowa w ustępie 3 powyżej. W takim przypadku spełnione muszą być łącznie następujące warunki:
  - a) Pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym Walnym Zgromadzeniu;
  - b) Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów;
  - c) Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone;
  - d) Pełnomocnik głosuje zgodnie z instrukcjami udzielonymi przez akcjonariusza.



5. W przypadku, gdy przepisy prawa wymagają będą przeprowadzenia głosowania oddzielnymi grupami (rodzajami) akcji, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia zarządzi oddzielne głosowanie w poszczególnych grupach akcji. W głosowaniu za każdym razem wezmą udział tylko Uczestnicy Walnego Zgromadzenia dysponujący głosami z akcji należących do danego rodzaju akcji.

6. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić, że uczestnicy Walnego Zgromadzenia głosują w porządku przez niego ustalonym.

7. Akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji.

8. Po zamknięciu dyskusji nad każdym z punktów porządku obrad, przed przystąpieniem do głosowania Przewodniczący podaje do wiadomości, jakie wnioski wpłynęły oraz ustala kolejność głosowania.

9. W przypadku, gdy głosowanie odbywa się przy pomocy komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów, Uczestnik Walnego Zgromadzenia wychodzący z sali obrad w trakcie trwania obrad Walnego Zgromadzenia powinien wyrejestrować swoją kartę do głosowania, a po powrocie na salę obrad dokonać ponownego zarejestrowania. Jeżeli akcjonariusz nie dokona wyrejestrowania, a podczas jego nieobecności na sali obrad ma odbyć się głosowanie, wówczas Przewodniczący zarządza zresetowanie komputerowego systemu oddawania i obliczania głosów oraz ponowne zarejestrowanie kart do głosowania wszystkich obecnych na Zgromadzeniu uczestników. Okoliczność powyższą stwierdza się w protokole. Głosowania nie można przeprowadzać przed zakończeniem przerwy technicznej zarządzanej przez Przewodniczącego.

11. Po podjęciu każdej uchwały Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ogłasza wynik głosowania i stwierdza, czy uchwała została podjęta.

## **Rozdział 11**

### **Wybór Członków Rady Nadzorczej**

#### **§ 1**

1. Przed rozpoczęciem wyborów do Rady Nadzorczej Walne Zgromadzenie każdorazowo ustala liczbę członków Rady Nadzorczej zgodnie ze Statutem Spółki.

2. Każdy Uczestnik Walnego Zgromadzenia ma prawo zgłaszania kandydatur na członków Rady Nadzorczej. Kandydatury zgłasza się ustnie do protokołu z krótkim uzasadnieniem. Uzasadnienie powinno w szczególności wskazywać na wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe kandydata.

3. Zgłoszony kandydat wpisany zostaje na listę po złożeniu do protokołu oświadczenia ustnie lub na piśmie, że wyraża zgodę na kandydowanie.

4. Listę zgłoszonych kandydatów na członków Rady Nadzorczej sporządza Przewodniczący Walnego Zgromadzenia w kolejności ich zgłoszenia, a z chwilą ogłoszenia listy uważa się ją za zamkniętą.

5. Wybory do Rady Nadzorczej odbywają się przez głosowanie tajne na każdego z kandydatów z osobna, w kolejności ich zgłoszenia.

6. Za wybranych na członków Rady Nadzorczej uważa się tych kandydatów, którzy jako pierwsi uzyskali najwyższą liczbę głosów oddanych bezwzględną większością. W razie równości głosów zarządza się ponowne głosowanie co do kandydatur, które otrzymały największą, równą ilość głosów. Z momentem wyboru takiej liczby członków Rady Nadzorczej, jaka ustalona została przez Walne Zgromadzenie, wybory członków Rady Nadzorczej uważa się za zakończone.

#### **§ 2**

W przypadku gdy zgodnie z art. 385 § 3 Kodeksu spółek handlowych wybór Rady Nadzorczej dokonywany jest w drodze głosowania oddzielnymi grupami:

- a) wyboru członka Rady Nadzorczej dokonuje oddzielna grupa akcjonariuszy przedstawiająca na Walnym Zgromadzeniu co najmniej taką część akcji, jaka przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na tym Walnym Zgromadzeniu przez liczbę członków Rady Nadzorczej;
- b) akcjonariusze, którzy utworzą oddzielną grupę celem wyboru członka Rady Nadzorczej nie biorą udziału w wyborze pozostałych członków Rady Nadzorczej;
- c) każdej grupie zapewnia się możliwość obradowania w oddzielnym pomieszczeniu, chyba że grupa zdecyduje inaczej, jednakże podjęcie uchwały przez tę grupę powinno nastąpić w pomieszczeniu obrad Walnego Zgromadzenia
- d) uchwały podejmowane przez każdą grupę zamieszczane są przez notariusza w protokole z Walnego Zgromadzenia;

- e) przed podjęciem uchwały przez grupę zarządza się sporządzenie listy obecności członków grupy, do której mają odpowiednie zastosowanie przepisy prawa, postanowienia Statutu i Regulaminu dotyczące listy obecności akcjonariuszy na Walnym Zgromadzeniu;
- f) obrady poszczególnych grup są prowadzone przez Przewodniczącego grupy.
- g) W kwestiach nieuregulowanych stosuje się art. 385 KSH.

## **Rozdział 12**

### **Przerwa w obradach Walnego Zgromadzenia**

1. W przypadku podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie o przerwie w obradach, dla utrzymania jego ciągłości nie jest konieczne zachowanie tożsamości podmiotowej uczestników Walnego Zgromadzenia, a w szczególności:
  - a) w Walnym Zgromadzeniu może po przerwie wziąć udział inna liczba uczestników pod warunkiem, że znajdują się oni na liście obecności sporządzonej w dniu wznowienia obrad oraz na liście uprawnionych do udziału w Walnym Zgromadzeniu;
  - b) o ile osoba Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia prowadzącego obrady przed zarządzeniem przerwy jest obecna nie dokonuje się ponownego powołania - przewodniczy wówczas ta sama osoba;
  - c) w przypadku przedstawicieli akcjonariuszy, jeżeli są to inne osoby, należy złożyć dokument pełnomocnictwa lub inny stosowny dokument upoważniający do reprezentowania akcjonariusza w Walnym Zgromadzeniu;
  - d) o prawie uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu rozstrzyga się według zasad określonych w art. 406- 406<sup>3</sup> Kodeksu spółek handlowych, a wskazane tam terminy liczy się w stosunku do ogłoszonego terminu Walnego Zgromadzenia, nie zaś w stosunku do terminu ponownego rozpoczęcia obrad.
2. Rozszerzenie porządku obrad Walnego Zgromadzenia w stosunku do treści ogłoszenia zwołującego Walne Zgromadzenie jest niedopuszczalne.
3. W razie zarządzenia przez Walne Zgromadzenie przerwy w obradach zaprotokołowaniu podlegać będą uchwały podjęte przed przerwą, z zaznaczeniem, że Walne Zgromadzenie zostało przerwane.
4. Po wznowieniu obrad Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaniu ulegną uchwały podjęte w tej części obrad w osobnym protokole, a gdy przerw będzie kilka – w osobnych protokołach.
5. Do każdego protokołu notarialnego dołącza się listę obecności uczestników Walnego Zgromadzenia biorących udział w jego danej części.

## **Rozdział 13**

### **Protokoły**

1. W protokole notarialnym z przebiegu Walnego Zgromadzenia stwierdza się prawidłowość zwołania Walnego Zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał oraz wymienia się powzięte uchwały, a przy każdej uchwale: liczbę akcji, z których oddano ważne głosy, procentowy udział tych akcji w kapitale zakładowym, łączną liczbę ważnych głosów, liczbę głosów „za”, „przeciw”, i „wstrzymujących się” oraz zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu dołącza się listę obecności z podpisami Uczestników Walnego Zgromadzenia. Dowody zwołania Walnego Zgromadzenia Zarząd dołącza do księgi protokołów.
2. Oprócz protokołu sporządzonego w formie aktu notarialnego, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia może zarządzić dodatkowe zapisywanie przebiegu całości lub części obrad przez Sekretarza Walnego Zgromadzenia. W zapisie mogą być odnotowane sprawy, które nie są przedmiotem protokołu sporządzanego przez notariusza, a w szczególności sposób rozstrzygnięcia spraw porządkowych i formalnych oraz przebieg dyskusji dotyczącej zgłoszonych projektów uchwał.
3. Na żądanie Uczestnika Walnego Zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.
4. Wydając akcjonariuszowi odpis protokołu Walnego Zgromadzenia, Spółka może żądać kosztów jego sporządzenia.
4. Przebieg obrad, w całości albo części, może być na wniosek Zarządu lub Przewodniczącego Zgromadzenia dodatkowo rejestrowany za pomocą zapisów fonicznych lub wizualnych.
5. Nośniki z dokonanymi nagraniami przechowywane będą przez Zarząd, który może podjąć decyzję o ich zniszczeniu, zaś kopie nie będą wydawane.
6. Rejestracja może być dokonana za zgodą Walnego Zgromadzenia z zastrzeżeniem, że osoba zabierająca głos może żądać, aby jej wypowiedź lub wizerunek utrwalane w taki sposób nie były publikowane lub rozpowszechniane.

7. Zapisy, o których mowa w niniejszym paragrafie nie podlegają przepisom o protokołach walnych zgromadzeń.

8. Zaświadczenia o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu, pełnomocnictwa do wykonywania prawa głosu oraz inne dokumenty stwierdzające fakt działania akcjonariusza przez przedstawiciela powinny być dołączone do księgi protokołów. Do księgi protokołów dołącza się wypis aktu notarialnego zawierającego protokół oraz dowody zwołania Walnego Zgromadzenia.

## **Rozdział 14**

### **Postanowienia końcowe**

1. W sprawach nieuregulowanych niniejszym Regulaminem mają odpowiednie zastosowanie właściwe przepisy prawa oraz postanowienia Statutu Spółki.

2. W przypadku zmiany Regulaminu Walnego Zgromadzenia przez Walne Zgromadzenie, Zarząd jest zobowiązany sporządzić jego tekst jednolity.

3. Niniejszy Regulamin wchodzi w życie z dniem 25 czerwca 2010 roku

4. Wszelkie zmiany niniejszego Regulaminu będą obowiązywać począwszy od następnego Walnego Zgromadzenia po Zgromadzeniu, na którym uchwalono te zmiany.

### **5.10. Skład osobowy organów zarządzających, nadzorujących lub administrujących jednostka dominującą i zmiany, które w nich zaszły.**

#### **5.10.1. Rada Nadzorcza.**

##### Skład Rady Nadzorczej w dniu 1 stycznia 2010 r.:

|                     |                                    |
|---------------------|------------------------------------|
| Jan Koprowski       | Przewodniczący Rady Nadzorczej     |
| Zbigniew Drzewiecki | Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej |
| Monika Gołucka      | Sekretarz Rady Nadzorczej          |
| Andrzej Laskowski   | Członek Rady Nadzorczej            |
| Dariusz Skowroński  | Członek Rady Nadzorczej            |

W dniu 19 kwietnia 2010 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Gastel Żurawie S.A. odwołało Radę Nadzorczą Spółki w powyższym składzie i powołało nową w następującym składzie:

|                     |                                |
|---------------------|--------------------------------|
| Beata Kwiecińska    | Przewodnicząca Rady Nadzorczej |
| Wiesław Mieszało    | Członek Rady Nadzorczej        |
| Mirosław Subczyński | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Koprowski       | Członek Rady Nadzorczej        |
| Jan Sołdaczuk       | Członek Rady Nadzorczej        |

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania Rada Nadzorcza pełni swoją funkcję w powyższym składzie osobowym.

#### **5.10.2. Zarząd Spółki**

##### Skład Zarządu Spółki w dniu 1 stycznia 2010 r.:

|                 |                    |
|-----------------|--------------------|
| Grzegorz Żóćcik | Prezes Zarządu     |
| Piotr Guzowski  | Wiceprezes Zarządu |
| Robert Wysocki  | Członek Zarządu    |

W związku z połączeniem Spółki z Gastel S.A. w dniu 3 marca 2010 r. Rada Nadzorcza Spółki odwołała Pana Piotra Guzowskiego z funkcji Wiceprezesa Zarządu i powierzyła mu funkcje Członka Zarządu. W tym samym dniu Rada Nadzorcza postanowiła powierzyć funkcję Wiceprezesa Zarządu Panu Tomaszowi Kwiecińskiemu (dotychczasowemu Prezesowi Zarządu Gastel S.A.) oraz Członka Zarządu Panu Krzysztofowi Oleńskiemu (dotychczasowemu Członkowi Zarządu Gastel S.A.). Na dzień bilansowy 31 grudnia 2010 r. oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu przedstawiał się następująco:

|                   |                    |
|-------------------|--------------------|
| Grzegorz Żółcik   | Prezes Zarządu     |
| Tomasz Kwieciński | Wiceprezes Zarządu |
| Piotr Guzowski    | Członek Zarządu    |
| Robert Wysocki    | Członek Zarządu    |
| Krzysztof Oleński | Członek Zarządu    |

#### **5.10.3. Inne osoby zarządzające.**

Funkcję prokurenta Spółki pełni Pani Aldona Farmus - dyrektor finansowy Gastel Żurawie S.A. Ustanowiona prokura ma charakter łączny – dla skutecznego reprezentowania Spółki (składania oświadczeń w imieniu Spółki) wymagane jest współdziałanie prokurenta z jednym z członków Zarządu Spółki.

#### **5.10.4. Zasady działania Rady Nadzorczej spółki dominującej.**

Rada Nadzorcza działa na podstawie Statutu Gastel Żurawie S.A. Składa się, co najmniej z 5 członków, powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Rada Nadzorcza wybiera ze swojego grona Przewodniczącego. Kadencja Rady Nadzorczej trwa trzy lata.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy wykonywanie stałego nadzoru nad działalnością Spółki, a w szczególności: ocena sprawozdań z działalności Spółki i sprawozdań finansowych, wniosków Zarządu dotyczących podziału zysków albo pokrycia straty, a także składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z wyników tej oceny, powoływanie i odwoływanie członków Zarządu, ustalanie zasad wynagradzania członków Zarządu, reprezentowanie Spółki w umowach i sporach z członkami Zarządu, zawieszanie, z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności, wybór biegłego rewidenta do zbadania sprawozdań finansowych Spółki, uchwalanie regulaminu pracy Zarządu, podejmowanie uchwał w sprawach nabycia i zbycia nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości. Uchwały Rady Nadzorczej ponadto wymaga: poręczenie przez Spółkę za zobowiązania osób trzecich, rozporządzenie przez Spółkę prawem lub zaciągnięcie zobowiązania do świadczenia o wartości przewyższającej kwotę 2 mln zł, powołanie prokurenta.

Członkowie Rady Nadzorczej wykonują swoje obowiązki i prawa osobiście. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna większość jej członków, a wszyscy członkowie Rady zostali zaproszeni. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów obecnych na posiedzeniu członków Rady. W razie równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka

Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna, gdy wszyscy członkowie Rady zostali powiadomieni o treści projektu uchwały (tryb ten nie dotyczy powołania członka Zarządu oraz odwołania i zawieszania w czynnościach członka Zarządu).

Rada Nadzorcza w swym działaniu kieruje się Regulaminem Rady Nadzorczej uchwalonym przez Walne Zgromadzenie Spółki. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-zurawie.pl).

#### **5.10.5. Zasady działania Zarządu spółki dominującej.**

Zarząd jest organem kolegialnym, który kieruje działalnością Spółki, reprezentuje Spółkę na zewnątrz i jest władny podejmować wszelkie decyzje nie zastrzeżone w kompetencjach Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej. Zarząd składa się, z co najmniej dwóch członków, w tym Prezesa i Wiceprezesa/ów Zarządu.

Prezes, Wiceprezesi i członkowie Zarządu powoływani i odwoływani są przez Radę Nadzorczą. Kadencja Zarządu trwa trzy lata. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki upoważnionych jest dwóch członków Zarządu działających łącznie lub jeden członek Zarządu działający łącznie z prokurentem. Zarząd działa na podstawie przepisów kodeksu spółek handlowych, Statutu, uchwał Rady Nadzorczej i Walnego Zgromadzenia oraz uchwalonego przez Radę Nadzorczą Regulaminu Zarządu, który określa szczegółowy tryb działania Zarządu, w tym sprawy wymagające kolegiального rozpatrzenia, a także zakres kompetencji i odpowiedzialności Zarządu oraz organizację posiedzeń Zarządu. Regulamin ten jest dostępny publicznie na internetowej stronie Spółki [www.gastel-zurawie.pl](http://www.gastel-zurawie.pl).

#### **6. Oświadczenie Zarządu dotyczące rzetelności sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.**

Zarząd Gastel Żurawie S.A. siedzibą w Warszawie w osobach Grzegorza Żóćcika – Prezesa Zarządu, Tomasza Kwiecińskiego – Wiceprezesa Zarządu, Piotra Guzowskiego – Członka Zarządu, Roberta Wysockiego – Członka Zarządu, Krzysztofa Oleńskiego – Członka Zarządu, wedle swej najlepszej wiedzy oświadcza, że roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za 2010 r. oraz dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej a także jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju, osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

#### **7. Oświadczenie Zarządu dotyczące wyboru podmiotu badającego sprawozdanie finansowe.**

Zarząd Gastel Żurawie S.A. z siedzibą w Warszawie oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie za 2010 r. – Kancelaria Rewidentów i Doradców "KRD" Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący tego badania spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

**ERRATA**  
do Skonsolidowanego Sprawozdania Zarządu z Działalności  
Grupy Kapitałowej Gastel Żurawie w 2010 r.

**rozdz. 5.3 str. 47, tablica 1., jest:**

| Akcjonariusz  | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Wiesław Mieszko                                     | 35 312 449                         | 16,27%                             | 35 312 449       | 16,27%                        |
| Tomasz Kwieciński                                   | 27 810 726                         | 12,81%                             | 27 810 726       | 12,81%                        |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700                        |                                    | 217 060 700      |                               |

**rozdz. 5.3 str. 47, tablica 1., winno być:**

| Akcjonariusz  | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Tomasz Kwieciński                                   | 36 464 350                         | 16,80%                             | 36 464 350       | 16,80%                        |
| Wiesław Mieszko                                     | 26 658 825                         | 12,28%                             | 26 658 825       | 12,28%                        |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700                        |                                    | 217 060 700      |                               |

**rozdz. 5.3 str. 47 – 48, tablica 2., jest:**

| Akcjonariusz  | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Tomasz Kwieciński bezpośrednio                      | 35 312 449                         | 16,27%                             | 35 312 449       | 16,27%                        |
| Tomasz Kwieciński pośrednio                         | 718 093                            | 0,33%                              | 718 093          | 0,33%                         |
| Tomasz Kwieciński                                   | 36 030 542                         | 16,60%                             | 36 030 542       | 16,60%                        |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700                        |                                    | 217 060 700      |                               |

**rozdz. 5.3 str. 47 – 48, tablica 2., winno być:**

| Akcjonariusz  | Liczba akcji<br>(łącznie z<br>PDA) | Udział w<br>kapitale<br>zakładowym | Liczba<br>głosów | Udział w<br>liczbie<br>głosów |
|---|------------------------------------|------------------------------------|------------------|-------------------------------|
| Tomasz Kwieciński bezpośrednio                      | 36 464 350                         | 16,80%                             | 36 464 350       | 16,80%                        |
| Tomasz Kwieciński pośrednio                         | 4 113 000                          | 1,89%                              | 4 113 000        | 1,89%                         |
| Tomasz Kwieciński                                   | 40 577 350                         | 18,69%                             | 40 577 350       | 18,69%                        |
| razem liczba akcji /głosów w kapitale<br>zakładowym | 217 060 700                        |                                    | 217 060 700      |                               |